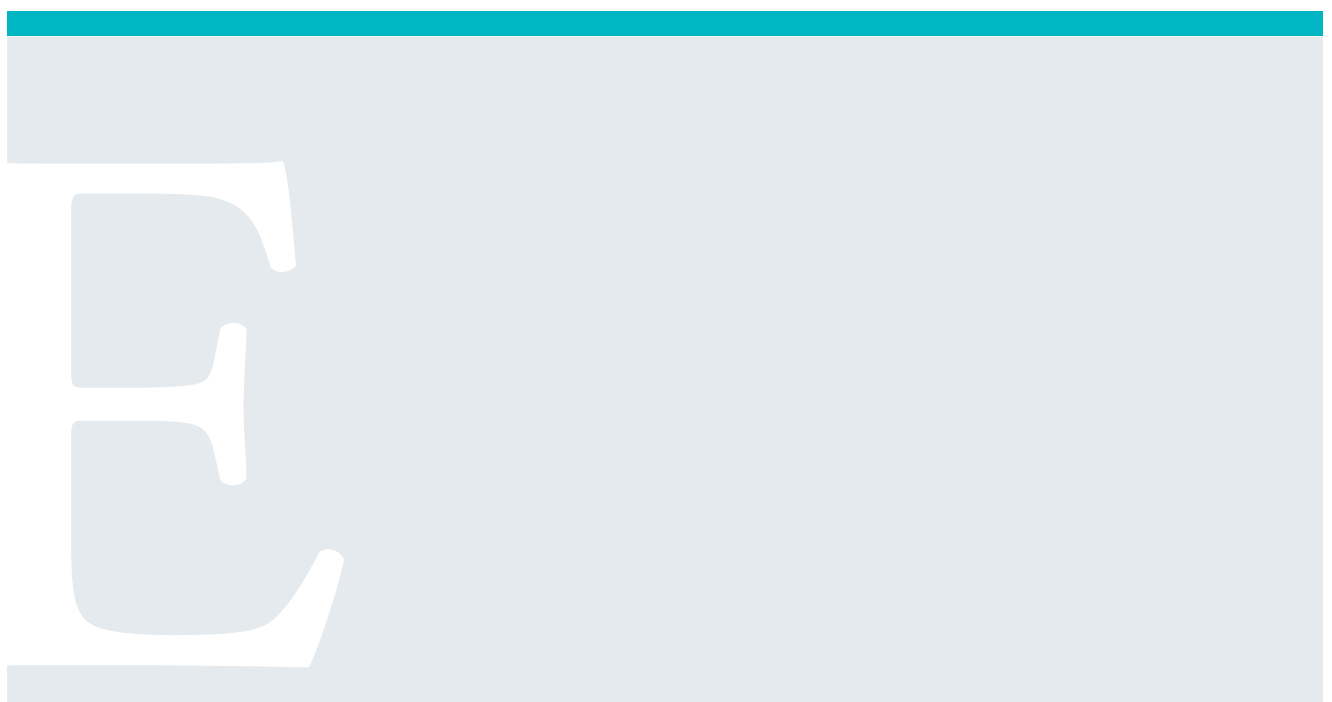


Relazioni semestrali

2020

Fondi Sistema Euromobiliare



INDICE

NOTA ILLUSTRATIVA	pag. 3
QUADRO MACROECONOMICO	pag. 3
LE PROSPETTIVE 2020	pag. 4
EVENTI DEL PERIODO	pag. 4
FONDI FLESSIBILI	
Euromobiliare Emerging Markets Bond	pag. 6
Euromobiliare Obiettivo 2023	pag. 10
Euromobiliare Flessibile Obbligazionario	pag. 14
Euromobiliare Flessibile Azionario	pag. 18
Euromobiliare Science 4 Life	pag. 22
Euromobiliare Progetto 2021	pag. 26
Euromobiliare Opportunity 2022	pag. 30
Euromobiliare Progetto 2021 Atto II	pag. 35
Euromobiliare European Banks	pag. 40
Euromobiliare Progetto 2022 Atto I	pag. 43
Euromobiliare Strategia Flessibile Value	pag. 47
Euromobiliare Progetto 2022 Atto II	pag. 50
Euromobiliare Progetto 2023 Atto I	pag. 54
Euromobiliare Short Term 2021	pag. 58
Euromobiliare Equity Mid Small Cap	pag. 64
Euromobiliare Smart 2024	pag. 68
Euromobiliare Accumulo Smart 50	pag. 72
Euromobiliare Cities 4 Futures	pag. 76
Euromobiliare Equity Selected Dividend	pag. 80
Euromobiliare Smart 2023	pag. 83
Euromobiliare Accumulo Smart 50 Atto II	pag. 87
Euromobiliare Innovation 4 Future	pag. 91
Euromobiliare Accumulo Smart Attivo	pag. 95
Euromobiliare Fidelity China Evolution	pag. 99
FONDI AZIONARI	
Euromobiliare Azioni Italiane	pag. 102
Euromobiliare PIR Italia Azionario	pag. 106
FONDI BILANCIATI	
Euromobiliare Green 4 Planet	pag. 110
Euromobiliare Flessibile 60	pag. 114
Euromobiliare PIR Italia Flessibile	pag. 118
Euromobiliare Flessibile 30	pag. 122
FONDI OBBLIGAZIONARI	
Euromobiliare Euro Aggregate	pag. 126
Euromobiliare Reddito	pag. 130
Euromobiliare Euro Short Term High Yield Bond	pag. 134

Nota Illustrativa

Il presente prospetto, redatto conformemente agli schemi stabiliti dal provvedimento della Banca d'Italia del 19 gennaio 2015, così come modificato dal Provvedimento Banca d'Italia del 23 dicembre 2016 (attuativo della Direttiva 2014/91/UE, c.d. UCITS V), riporta le Relazioni Semestrali al 30 giugno 2020 dei Fondi comuni di investimento mobiliare aperti appartenenti al Sistema Euromobiliare gestiti da Euromobiliare Asset Management SGR SpA.

Il documento riporta, per ciascun Fondo, un commento relativo alla gestione, una Situazione Patrimoniale ed un elenco analitico degli strumenti finanziari in portafoglio.

La situazione Patrimoniale è redatta in unità di Euro, senza cifre decimali.

Quadro Macroeconomico

I primi sei mesi del 2020 verranno ricordati per l'estrema volatilità indotta dal forte *shock* esogeno rappresentato dall'epidemia di Covid-19. Ad inizio anno erano sempre più chiari i segnali di recupero ciclico in tutte le principali geografie, dopo sei trimestri di rallentamento indotti dalla guerra commerciale tra Cina e Stati Uniti, con gli indicatori macro che cominciavano a sorprendere al rialzo e mercati che ne prendevano nota con tutte le asset class in territorio positivo. L'esplosione della pandemia, da metà di febbraio, ha completamente capovolto lo scenario che è passato da ripresa a recessione globale nell'arco di poche settimane. Il necessario blocco dell'attività produttiva che si estese dalla Cina al resto del mondo, penalizzando soprattutto il comparto dei servizi, ha generato una profonda contrazione del PIL mondiale stimata dal FMI (Fondo Monetario Internazionale) nell'ordine del 5,0% per l'intero 2020. Per la prima volta negli ultimi trent'anni i Paesi Emergenti registreranno una crescita negativa prevista intorno a 3,0% e i Paesi Avanzati vicina a 8,0%.

Non sorprende dunque che i mercati finanziari siano entrati quasi istantaneamente in un *bear market*, colpiti da un movimento di correzione che per ampiezza e velocità non ha precedenti nella storia recente. Pesante il bilancio del primo trimestre: l'indice azionario globale è sceso del 20,0%; nel modo del credito le perdite nel comparto High Yield e debito emergente sono state superiori al 10,0%, mentre quelle dell'Investment Grade hanno raggiunto il 5,0% sulla scorta di un allargamento verticale degli spread che superano in massimi del 2016. Unico rifugio i titoli di stato americani e tedeschi e l'oro. I rendimenti decennali di Treasury e Bund hanno toccato nuovi minimi storici rispettivamente a 0,50% e -0,84%. In sofferenza anche le materie prime, soprattutto il petrolio che è sceso sotto i \$20 (Brent) al barile, stretto in un ampio disequilibrio dettato da crollo della domanda ed eccesso di offerta.

Punto di svolta per mercati è il momento "*whatever it takes*" della Federal Reserve (23 marzo) che, dopo aver riportato i tassi ufficiali a 0,0% -0,25%, ha spinto al massimo sull'espansione del proprio bilancio tramite un programma di acquisto titoli illimitato e senza un termine temporale per la prima volta esteso anche ai titoli privati. La Banca centrale americana fa da apripista ad una serie di misure espansive, monetarie e fiscali, su scala planetaria che per dimensione superano di gran lunga quelle messe in campo durante la Grande Crisi Finanziaria. L'intento è fronteggiare un restringimento indesiderato delle condizioni finanziarie e garantire il corretto funzionamento del canale creditizio al fine di contenere la dimensione della caduta del PIL e favorirne una rapida ripresa. La BCE ha varato un *Pandemic Emergency Purchasing Program* (PEPP), un programma di acquisto di titoli pubblici e privati flessibile, per €750 miliardi. Sul fronte fiscale gli Stati Uniti e la Germania hanno varato manovre che superano il 10% del PIL, mentre l'Unione Europea ha rimosso i limiti alla spesa pubblica dettati dal Patto di Stabilità.

Il secondo trimestre 2020 ha portato quindi in dote risultati eccezionalmente elevati per le asset class di rischio. L'indice azionario globale ha totalizzato un guadagno del 19,5%, guidato da Wall Street che ha trovato ancora una volta nel settore tecnologico, e più in generale nei temi ad elevata crescita, un fenomenale motore di performance. Non è stato da meno, una volta aggiustato per il rischio, l'andamento del comparto del credito con ritorni di High Yield e debito emergente intorno alla doppia cifra. Nel mondo governativo, a fronte di una sostanziale stabilità di Bund e Treasury, hanno sovraperformato i periferici di area euro, BTP in primis, che hanno beneficiato di un sostanzioso restringimento degli differenziali rispetto al governativo tedesco grazie ad un aumento di €600 miliardi della dotazione del PEPP e, sul fronte fiscale, alla proposta della Commissione Europea del *Recovery Fund* che potrebbe costituire un punto di svolta quasi epocale per l'Europa continentale.

L'origine di questo straordinario risultato affonda le sue radici nell'ondata di stimoli senza precedenti a cui, più di recente, si sono aggiunti evidenti segnali di ripresa ciclica di pari passo con l'uscita dal *lockdown*. Tutti i principali indicatori relativi all'attività economica hanno dato prova della gravità degli effetti della serrata toccando valori mai registrati in precedenza. Esempio emblematico i dati sul lavoro americano con una perdita di posti di lavoro mensili che in aprile ha toccato 22 milioni di unità. Da maggio gli indici di fiducia delle imprese, che di norma anticipano l'andamento della congiuntura, hanno messo a segno un importante recupero in tutte le principali geografie, passando da livelli estremamente depressi a valori prossimi alla soglia che indica espansione, corroborando l'ipotesi che il punto più basso del *momentum* ciclico sia stato superato.

Il bilancio complessivo da inizio anno risulta ancora negativo per azionario e crediti, fatta eccezione per l'Investment Grade statunitense, ma il recupero degli ultimi tre mesi ha consentito agli investitori di tirare un grosso sospiro di sollievo dopo la grande paura del primo trimestre.

Le prospettive 2020

Nel secondo semestre i mercati dovrebbero mostrare un'intonazione positiva alla luce del sostegno dei *policy maker* e di segnali incoraggianti sul fronte economico, mentre ci si attende un posizionamento degli investitori complessivamente cauto.

Le misure espansive delle banche centrali hanno portato la liquidità globale (M2) su nuovi massimi storici. La spinta propulsiva impressa dall'aumento degli aggregati monetari e gli imponenti stimoli fiscali di norma si traducono in un sostegno sia per le asset class di rischio che per la crescita. Alla contrazione del primo semestre dovrebbe infatti seguire, nella seconda metà dell'anno, un rimbalzo significativo della crescita del PIL mondiale.

Sullo sfondo tuttavia resta un'evoluzione dei contagi da Covid-19 che non appare ancora sotto controllo e potrebbe rimettere in discussione lo scenario centrale di ripresa.

Eventi del periodo

Nel corso del primo semestre 2020 il Consiglio di Amministrazione di Euromobiliare SGR ha deliberato le modifiche regolamentari che di seguito vengono riepilogate:

Fondo	CDA	Decorrenza modifica	Oggetto della modifica
Euromobiliare Innovation 4 Future	12/11/2019	20/01/2020	Istituzione fondo
Euromobiliare Accumulo Smart Attivo	12/11/2019	20/01/2020	Istituzione fondo
Euromobiliare PIR Italia Azionario Euromobiliare PIR Italia Flessibile	04/02/2020	17/02/2020	Adeguamento dei fondi Euromobiliare PIR Italia Azionario ed Euromobiliare PIR Italia Flessibile ai limiti di investimento ed alle disposizioni normative dettate dall'art. 13-bis del DL 124/19.
Euromobiliare Green 4 Planet	04/02/2020	14/04/2020	Modifica della politica d'investimento del fondo Euromobiliare F3 e ridenominazione del fondo in Euromobiliare Green 4 Planet, trasformazione dello stesso in fondo ad accumulazione dei proventi, introduzione del sistema di high watermark assoluto ed istituzione della classe I riservata alla clientela di tipo professionale.

Fondo	CDA	Decorrenza modifica	Oggetto della modifica
Euromobiliare Emerging Markets Bond	04/02/2020	14/04/2020	Rimozione del vincolo di duration indicato nella politica di investimento del fondo Euromobiliare Emerging Markets Bond.
Euromobiliare Fidelity China Evolution	10/03/2020	22/06/2020	Istituzione fondo

FONDI FLESSIBILI

Euromobiliare Emerging Markets Bond

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il primo semestre 2020 è stato caratterizzato dagli effetti della pandemia Covid-19, che ha determinato una violenta discesa dei mercati obbligazionari a causa di un forte allargamento degli spread di credito. Dal mese di aprile in avanti, le misure di politica monetaria e fiscale adottate da banche centrali e governi per fronteggiare la crisi hanno poi consentito ai mercati di recuperare parzialmente le perdite realizzate. Il fondo ha riportato una performance negativa in un contesto in cui l'intera asset class del debito emergente, su cui il fondo è focalizzato, ha chiuso il semestre in territorio negativo. In particolare i principali detrattori, sebbene presenti in portafoglio con peso moderato rispetto al mercato di riferimento, sono stati i paesi di frontiera e/o con profilo high yield che hanno in media sofferto maggiormente rispetto agli emittenti investment grade con fondamentali più solidi. Un altro contributo negativo è stato dato dal debito in valuta locale, anch'esso presente con un'esposizione moderata in portafoglio, e che ha sottoperformato il debito in valuta forte. Un contributo positivo è stato invece riportato dall'esposizione valutaria al dollaro statunitense. Rispetto all'inizio dell'anno il portafoglio ha visto una riduzione del peso della componente investita in obbligazioni emesse in valuta locale a favore di investimento diretto in emissioni in valuta forte.

PROSPETTIVE

L'attuale struttura del portafoglio subirà delle modifiche in linea con l'evoluzione della situazione geopolitica e dei livelli raggiunti dal dollaro americano. Potrebbero essere inseriti comparti investiti in specifiche aree geografiche e, al fine di ridurre la volatilità del fondo, incrementato il peso della componente di portafoglio a ritorno assoluto. Si valuta, infine, la possibilità di incrementare nuovamente la componente investita in obbligazioni denominate in valuta locale.

EUROMOBILIARE EMERGING MARKETS BOND

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2020		Situazione al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	75.665.202	94,89%	71.273.504	92,17%
A.1 Titoli di debito	56.812.987	71,25%	49.682.820	64,25%
A1.1 Titoli di Stato	39.892.532	50,03%	33.415.931	43,21%
A1.2 Altri	16.920.455	21,22%	16.266.889	21,04%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.	18.852.215	23,64%	21.590.684	27,92%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	217.083	0,27%		
B.1 Titoli di debito	217.083	0,27%		
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	2.615.501	3,28%	5.373.717	6,95%
F.1 Liquidità disponibile	2.576.828	3,23%	5.373.843	6,95%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	21.365.643	26,80%		
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-21.326.970	-26,75%	-126	
G. ALTRE ATTIVITÀ	1.238.951	1,55%	681.878	0,88%
G.1 Ratei attivi	782.819	0,98%	681.877	0,88%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	456.132	0,57%	1	
TOTALE ATTIVITÀ	79.736.737	100,00%	77.329.099	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2020	Situazione al 30/12/2019
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	51.770	41.188
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	51.770	41.188
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	209.002	1.294.586
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	126.670	1.286.112
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	82.332	8.474
TOTALE PASSIVITÀ	260.772	1.335.774
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	79.475.965	75.993.325
Numero delle quote in circolazione Classe A	10.152.150,375	9.180.707,906
Valore unitario delle quote Classe A	7,828	8,278

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	2.153.478,258
Quote rimborsate	1.182.035,789

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE EMERGING MARKETS BOND

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
PRIN GL FIN UN EM FI-I HDG	EUR	580.000	6.091.972	7,64%
DPAM L -BDS EMK	EUR	40.000	5.284.400	6,63%
JPMORGAN F-EM MAR LO C D-CAEUR	EUR	24.145	2.845.247	3,57%
ISHARES JPM EM LOCAL GOV	EUR	55.800	2.773.260	3,48%
SSGA-EM L CUR GOV-I EURO	EUR	195.000	1.857.336	2,33%
URUGUAY 7.625% 06-21/03/2036	USD	600.000	810.223	1,02%
SAUDI INT BOND 3.25% 20-22/10/2030	USD	800.000	763.075	0,96%
CEMEX SAB 3.125% 19-19/03/2026	EUR	800.000	726.344	0,91%
SERBIA REPUBLIC 3.125% 20-15/05/2027	EUR	600.000	627.312	0,79%
COLOMBIA REP OF 7.375% 06-18/09/2037	USD	500.000	608.952	0,76%
MOROCCO KINGDOM 1.5% 19-27/11/2031	EUR	600.000	556.398	0,70%
PERUSAHAAN LISTR 6.15% 18-21/05/2048	USD	500.000	553.808	0,70%
DOMINICAN REPUB 7.45% 14-30/04/2044	USD	600.000	547.952	0,69%
GHANA REP OF 8.125% 14-18/01/2026	USD	600.000	540.147	0,68%
PHILIPPINES(REP) 7.75% 06-14/01/2031	USD	400.000	532.264	0,67%
ARAB REP EGYPT 8.5% 17-31/01/2047	USD	600.000	520.819	0,65%
GAZPROM PJSC 2.95% 20-15/04/2025	EUR	500.000	520.190	0,65%
BRASKEM IDESA SA 7.45% 19-15/11/2029	USD	600.000	498.649	0,63%
UNITED MEXICAN 5.75% 10-12/10/2110	USD	500.000	493.438	0,62%
QATAR STATE OF 3.4% 20-16/04/2025	USD	500.000	484.014	0,61%
QATAR STATE OF 5.103% 18-23/04/2048	USD	400.000	483.853	0,61%
INDONESIA (REP) 0.9% 20-14/02/2027	EUR	500.000	473.580	0,59%
KAZAKHSTAN TEMIR 6.95% 12-10/07/2042	USD	400.000	470.046	0,59%
RUSSIA-EUROBOND 5.25% 17-23/06/2047	USD	400.000	470.035	0,59%
COLOMBIA REP OF 4% 13-26/02/2024	USD	500.000	468.953	0,59%
SERBIA REPUBLIC 1.5% 19-26/06/2029	EUR	500.000	468.185	0,59%
KSA SUKUK LTD 2.969% 19-29/10/2029	USD	500.000	466.772	0,59%
BRAZIL REP OF 8.25% 04-20/01/2034	USD	400.000	460.629	0,58%
URUGUAY 5.1% 14-18/06/2050	USD	400.000	459.308	0,58%
MMC NORILSK NICK 3.375% 19-28/10/2024	USD	500.000	456.226	0,57%
IVORY COAST-PDI 6.375% 15-03/03/2028	USD	500.000	454.218	0,57%
PERUSAHAAN LISTR 3.375% 19-05/02/2030	USD	500.000	451.876	0,57%
COLOMBIA REP OF 3% 20-30/01/2030	USD	500.000	439.229	0,55%
TURKEY REP OF 5.6% 19-14/11/2024	USD	500.000	437.422	0,55%
MACEDONIA-C BOND 5.625% 16-26/07/2023	EUR	400.000	431.588	0,54%
UKRAINE GOVT 4.375% 20-27/01/2030	EUR	500.000	429.425	0,54%
PERTAMINA 6% 12-03/05/2042	USD	400.000	423.099	0,53%

EUROMOBILIARE EMERGING MARKETS BOND

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
INDONESIA ASAHAN 6.53% 18-15/11/2028	USD	400.000	421.365	0,53%
CREDIT BANK OF M 5.15% 19-20/02/2024	EUR	400.000	412.524	0,52%
SOUTH AFRICA 4.3% 16-12/10/2028	USD	500.000	412.345	0,52%
CEMEX SAB 5.45% 19-19/11/2029	USD	500.000	411.080	0,52%
SAUDI INT BOND 4.5% 20-22/04/2060	USD	400.000	409.317	0,51%
CODELCO INC 4.5% 17-01/08/2047	USD	400.000	406.190	0,51%
BULG ENRGY HLD 3.5% 18-28/06/2025	EUR	400.000	405.240	0,51%
BRASKEM NL 4.5% 19-31/01/2030	USD	500.000	405.026	0,51%
ALBANIA 3.5% 18-09/10/2025	EUR	400.000	404.616	0,51%
PETROLEOS MEXICA 6.5% 18-13/03/2027	USD	500.000	403.098	0,51%
DOMINICAN REPUBL 4.5% 20-30/01/2030	USD	500.000	402.386	0,51%
TURKEY REP OF 5.25% 20-13/03/2030	USD	500.000	398.513	0,50%
RUSSIA-EUROBOND 4.25% 17-23/06/2027	USD	400.000	397.774	0,50%
KUWAIT INTL BOND 3.5% 17-20/03/2027	USD	400.000	397.201	0,50%
PARAGUAY 4.95% 20-28/04/2031	USD	400.000	395.310	0,50%
VEB FINANCE PLC 5.942% 13-21/11/2023	USD	400.000	394.818	0,50%

Euromobiliare Obiettivo 2023

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il primo semestre 2020 è stato caratterizzato dagli effetti della pandemia Covid-19, che ha determinato una forte discesa dei mercati obbligazionari a causa del repentino allargamento degli spread di credito. Dal mese di aprile in avanti, le misure di politica monetaria e fiscale adottate da banche centrali e governi per fronteggiare la crisi hanno consentito ai mercati di recuperare parzialmente il terreno perso. Tuttavia i mercati obbligazionari a spread hanno chiuso il semestre con risultati negativi, mentre l'obbligazionario governativo ha registrato una performance positiva. In tale contesto, il fondo ha registrato un rendimento negativo nel periodo analizzato.

L'operatività del semestre è stata caratterizzata da un cambiamento significativo delle scelte allocative, con acquisto di protezione da rischio spread attraverso l'utilizzo di contratti derivati CDS (Credit Default Swap), a seconda dei diversi momenti di mercato.

Durante il mese di giugno, infine, si è proceduto a ridurre il livello di rischiosità del portafoglio, nel rispetto dei limiti imposti dalla politica di gestione del fondo. Tutti i comparti hanno contribuito negativamente alla performance del periodo, la componente caratterizzata da maggiore qualità creditizia (rating più elevato) ha apportato il maggior contributo in termini di contenimento del livello di volatilità nel periodo.

PROSPETTIVE

In via prospettica, l'attività di gestione continuerà a porsi come obiettivo l'ottimizzazione del rendimento a scadenza, minimizzando la sensibilità al rischio tasso a fronte di una maggiore esposizione al rischio credito (rischio che potrà comunque essere modulato dinamicamente tramite l'utilizzo di strumenti derivati).

L'attività di gestione si concentrerà anche nell'analisi e nella selezione delle opportunità che si presenteranno sul mercato primario.

EUROMOBILIARE OBIETTIVO 2023

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2020		Situazione al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	616.509.942	86,11%	617.383.942	93,11%
A.1 Titoli di debito	597.318.282	83,43%	601.003.542	90,64%
A1.1 Titoli di Stato	31.687.814	4,43%	43.042.393	6,49%
A1.2 Altri	565.630.468	79,00%	557.961.149	84,15%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.	19.191.660	2,68%	16.380.400	2,47%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	4.902.511	0,69%	1.052.470	0,16%
B.1 Titoli di debito	4.902.511	0,69%	1.052.470	0,16%
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	30.145.111	4,21%	16.432.625	2,48%
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	2.514.000	0,35%	24.478	0,00%
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	27.631.111	3,86%	16.408.147	2,48%
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	56.855.738	7,94%	20.436.356	3,08%
F.1 Liquidità disponibile	57.651.143	8,05%	20.438.607	3,08%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	38.618.691	5,39%	21.512.701	3,25%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-39.414.096	-5,51%	-21.514.952	-3,25%
G. ALTRE ATTIVITÀ	7.556.306	1,06%	7.737.875	1,17%
G.1 Ratei attivi	7.175.360	1,00%	7.496.501	1,13%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	380.946	0,05%	241.374	0,04%
TOTALE ATTIVITÀ	715.969.608	100,00%	663.043.268	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2020	Situazione al 30/12/2019
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	28.421.640	16.413.536
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	28.421.640	16.413.536
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	486.513	533.201
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	486.513	533.201
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	1.000.854	879.870
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	754.929	760.519
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	245.925	119.351
TOTALE PASSIVITÀ	29.909.007	17.826.607
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	686.060.601	645.216.661
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	684.522.354	645.216.661
Numero delle quote in circolazione Classe A	147.479.258,387	134.464.294,126
Valore unitario delle quote Classe A	4,641	4,798
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE I	1.538.247	
Numero delle quote in circolazione Classe I	319.999,000	
Valore unitario delle quote Classe I	4,807	

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	24.340.872,868
Quote rimborsate	11.325.908,607

Movimenti delle quote nel semestre - Classe I	
Quote emesse	319.999,000
Quote rimborsate	

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE OBIETTIVO 2023

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ISHARES HY CORP	EUR	155.000	15.093.900	2,11%
INTESA SANPAOLO 6.625% 13-13/09/2023	EUR	8.000.000	9.074.720	1,27%
UNICREDIT SPA 6.95% 12-31/10/2022	EUR	7.666.000	8.422.021	1,18%
ARCELORMITTAL 0.95% 17-17/01/2023	EUR	8.000.000	7.733.760	1,08%
METRO AG 1.125% 18-06/03/2023	EUR	7.700.000	7.545.846	1,05%
HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	7.000.000	6.954.780	0,97%
GLENCORE FINANCE 1.875% 16-13/09/2023	EUR	6.500.000	6.571.110	0,92%
TELEFONICA EUROP 17-31/12/2049 FRN	EUR	6.700.000	6.502.149	0,91%
SALINI IMPREGILO 1.75% 17-26/10/2024	EUR	7.300.000	6.385.164	0,89%
MOL HUNGARIAN 2.625% 16-28/04/2023	EUR	6.000.000	6.257.400	0,87%
CRITERIA CAIXA 1.5% 17-10/05/2023	EUR	6.000.000	6.111.300	0,85%
MERLIN PROPETIE 2.225% 16-25/04/2023	EUR	6.000.000	6.063.240	0,85%
AZIMUT HOLDING 2% 17-28/03/2022	EUR	6.000.000	6.001.620	0,84%
BARCLAYS PLC 15-11/11/2025 FRN	EUR	6.000.000	5.989.620	0,84%
FCE BANK PLC 1.134% 15-10/02/2022	EUR	6.000.000	5.761.140	0,81%
UBS AG 14-12/02/2026 FRN	EUR	5.200.000	5.289.076	0,74%
ANGLO AMERICAN 3.25% 14-03/04/2023	EUR	5.000.000	5.269.800	0,74%
BAYER CAP CORPNV 1.5% 18-26/06/2026	EUR	5.000.000	5.253.800	0,73%
BANCO BILBAO VIZ 18-31/12/2049 FRN	EUR	5.400.000	5.239.890	0,73%
GAZPROM 3.125% 16-17/11/2023	EUR	5.000.000	5.210.150	0,73%
EESTI ENERGIA 2.384% 15-22/09/2023	EUR	5.000.000	5.199.800	0,73%
BAT CAPITAL CORP 1.125% 17-16/11/2023	EUR	5.000.000	5.046.750	0,71%
UNIONE DI BANCHE 1.75% 18-12/04/2023	EUR	5.000.000	4.961.800	0,69%
VOLKSWAGEN INTFN 18-31/12/2049 FRN	EUR	5.000.000	4.946.150	0,69%
PSA BANQUE FRANC 0.75% 18-19/04/2023	EUR	5.000.000	4.892.900	0,68%
PIRELLI & C SPA 1.375% 18-25/01/2023	EUR	5.000.000	4.884.950	0,68%
PETROLEOS MEXICA 3.75% 17-21/02/2024	EUR	5.000.000	4.588.550	0,64%
SOCIETE GENERALE 14-07/04/2049 FRN	EUR	4.400.000	4.357.452	0,61%
ALTICE FRANCE 2.125% 20-15/02/2025	EUR	4.657.000	4.342.978	0,61%
VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	4.300.000	4.298.796	0,60%
ANSALDO ENERGIA 2.75% 17-31/05/2024	EUR	4.500.000	4.278.735	0,60%
VOLVO TREAS AB 14-10/03/2078 FRN	EUR	4.000.000	4.271.360	0,60%
SANTAN CONS FIN 1.125% 18-09/10/2023	EUR	4.200.000	4.268.964	0,60%
EDP SA 19-30/04/2079 FRN	EUR	4.000.000	4.243.120	0,59%
ISHARES EUR CORP BBB-BB	EUR	800.000	4.097.760	0,57%
BNP PARIBAS 15-29/12/2049 FRN	EUR	4.000.000	4.092.000	0,57%
SGA SPA 2.625% 19-13/02/2024	EUR	3.900.000	4.017.702	0,56%

EUROMOBILIARE OBIETTIVO 2023

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
PROSEGUR SA 1% 18-08/02/2023	EUR	4.000.000	3.989.480	0,56%
CELANESE US HLDS 1.125% 16-26/09/2023	EUR	4.000.000	3.942.120	0,55%
KBC GROUP NV 19-31/12/2049 FRN	EUR	3.800.000	3.836.252	0,54%
CREDIT SUISSE 14-29/12/2049 FRN	USD	4.100.000	3.803.328	0,53%
FCE BANK PLC 1.615% 16-11/05/2023	EUR	4.000.000	3.755.760	0,53%
CNP ASSURANCES 14-29/11/2049 FRN	EUR	3.500.000	3.729.565	0,52%
PRYSMIAN SPA 2.5% 15-11/04/2022	EUR	3.600.000	3.635.568	0,51%
SANPAOLO VITA 14-29/12/2049 FRN	EUR	3.500.000	3.556.945	0,50%
SUDZUCKER INT 1.25% 16-29/11/2023	EUR	3.500.000	3.505.460	0,49%
AVIVA PLC 14-03/07/2044 FRN	EUR	3.200.000	3.416.768	0,48%
INTRUM AB 3.5% 19-15/07/2026	EUR	3.900.000	3.405.012	0,48%
AMERICA MOVIL SA 13-06/09/2073 FRN	EUR	3.000.000	3.371.490	0,47%
THYSSENKRUPP 2.875% 19-22/02/2024	EUR	3.500.000	3.362.450	0,47%

Euromobiliare Flessibile Obbligazionario

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il primo semestre 2020 è stato caratterizzato dagli effetti della pandemia Covid-19, che ha determinato delle importanti conseguenze in termini di blocco delle attività produttive e in termini di ripercussioni sui mercati finanziari fortemente negative.

Il posizionamento del fondo è stato impattato in maniera decisa, soprattutto con riferimento all'esposizione a debito subordinato finanziario ed, in minor misura, con riferimento all'allocazione a debito ibrido industriale. La progressiva normalizzazione dei mercati nel corso degli ultimi due mesi ha consentito di recuperare gran parte delle perdite. Tuttavia il semestre si è chiuso con un risultato di periodo negativo.

In termini di posizionamento, si è proceduto ad incrementare il peso delle coperture, in particolare sui subordinati finanziari, attraverso l'utilizzo di derivati di credito.

Nell'ultimo periodo, per poter beneficiare della risalita del mercato, sono state invece ridotte le coperture in essere sul debito ibrido industriale, classe di attivo sulla quale si ha una view positiva essendo costituita da titoli di emittenti di elevato standing creditizio.

PROSPETTIVE

In chiave prospettica, l'andamento dei mercati continuerà ad essere condizionato dall'evoluzione della pandemia: lo scenario favorito dalla gestione vede una riduzione, pur se limitata, degli spread sia con riferimento al debito subordinato finanziario che per ciò che riguarda i titoli industriali. Nello scenario prospettico delineato, queste tipologie di titoli continueranno a rappresentare la componente dominante del fondo, mentre permane un approccio più cauto con riferimento al debito ad alto rendimento ed ai mercati emergenti.

EUROMOBILIARE FLESSIBILE OBBLIGAZIONARIO

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2020		Situazione al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	185.209.323	90,75%	205.873.391	93,54
A.1 Titoli di debito	185.209.323	90,75%	204.456.391	92,89%
A1.1 Titoli di Stato	10.552.697	5,17%	13.084.391	5,95%
A1.2 Altri	174.656.626	85,58%	191.372.000	86,95%
A.2 Titoli di capitale			1.417.000	0,64%
A.3 Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			857.310	0,39%
B.1 Titoli di debito			857.310	0,39%
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	14.383.237	7,05%	7.534.342	3,42%
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	4.146.296	2,03%	3.786.867	1,72%
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati			57.292	0,03%
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	10.236.941	5,02%	3.690.183	1,68%
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	1.783.566	0,87%	3.085.962	1,40%
F.1 Liquidità disponibile	2.569.545	1,26%	2.971.012	1,35%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	31.578.312	15,47%	27.286.598	12,40%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-32.364.291	-15,86%	-27.171.648	-12,35%
G. ALTRE ATTIVITÀ	2.709.611	1,33%	2.750.712	1,25%
G.1 Ratei attivi	1.818.936	0,89%	2.333.272	1,06%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	890.675	0,44%	417.440	0,19%
TOTALE ATTIVITÀ	204.085.737	100,00%	220.101.717	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2020	Situazione al 30/12/2019
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		591.634
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	7.805.689	4.347.634
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	7.805.689	4.347.634
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	252.433	149.027
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	252.433	149.027
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	228.003	217.702
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	169.482	170.646
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	58.521	47.056
TOTALE PASSIVITÀ	8.286.125	5.305.997
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	195.799.612	214.795.720
Numero delle quote in circolazione Classe A	40.341.811,284	42.670.975,350
Valore unitario delle quote Classe A	4,854	5,034

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	3.554.853,663
Quote rimborsate	5.884.017,729

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE FLESSIBILE OBBLIGAZIONARIO

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
DANONE 17-31/12/2049 FRN	EUR	5.500.000	5.457.155	2,67%
DNB BANK ASA 16-29/12/2049	USD	5.400.000	4.926.373	2,41%
FRANCE O.A.T. 0.1% 19-01/03/2029	EUR	4.036.520	4.407.315	2,16%
BNP PARIBAS 15-29/12/2049 FRN	EUR	4.167.000	4.262.841	2,09%
KBC GROUP NV 18-31/12/2049 FRN	EUR	4.400.000	4.206.488	2,06%
COOPERATIEVE RAB 18-31/12/2049 FRN	EUR	4.000.000	4.035.720	1,98%
MERCK 19-25/06/2079 FRN	EUR	3.700.000	3.851.330	1,89%
ERSTE GROUP 16-29/12/2049	EUR	3.200.000	3.334.624	1,63%
BANCO BILBAO VIZ 19-31/12/2049 FRN	EUR	3.200.000	3.145.728	1,54%
SOLVAY FIN 15-29/06/2049 FRN	EUR	3.100.000	3.138.533	1,54%
VOLKSWAGEN INTFN 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.111.360	1,53%
LB BADEN-WUERT 19-31/12/2059 FRN	EUR	3.600.000	3.063.924	1,50%
ORSTED A/S 17-24/11/3017 FRN	EUR	3.000.000	3.053.730	1,50%
BASF SE 0.925% 17-09/03/2023	USD	3.500.000	3.046.837	1,49%
TELEFONICA PART 0% 16-09/03/2021 CV	EUR	3.000.000	2.988.718	1,46%
FINECO BANK 19-31/12/2059 FRN	EUR	3.000.000	2.956.950	1,45%
DEUTSCHE POST AG 0.05% 17-30/06/2025 CV	EUR	3.000.000	2.953.560	1,45%
LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN	EUR	3.000.000	2.906.130	1,42%
CAIXABANK 17-31/12/2049	EUR	2.600.000	2.600.026	1,27%
INTESA SANPAOLO 16-29/12/2049 FRN	EUR	2.500.000	2.482.875	1,22%
BAYER AG 19-12/11/2079 FRN	EUR	2.500.000	2.478.275	1,21%
ROSSINI SARL 19-30/10/2025 FRN	EUR	2.500.000	2.452.850	1,20%
INFINEON TECH 19-01/04/2168 FRN	EUR	2.500.000	2.433.525	1,19%
DEUTSCHE BAHN FIN 19-31/12/2059 FRN	EUR	2.500.000	2.424.500	1,19%
FERROVIAL NL 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.500.000	2.336.625	1,15%
BHP BILLITON FIN 15-22/10/2079 FRN	EUR	2.000.000	2.312.280	1,13%
TOTAL SA 19-31/12/2049 FRN	EUR	2.200.000	2.169.640	1,06%
INTESA SANPAOLO 2.5% 20-15/01/2030	GBP	2.000.000	2.118.174	1,04%
CRED AGRICOLE SA 14-29/04/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.035.260	1,00%
ITALY CTZS 0% 18-27/11/2020	EUR	2.000.000	1.996.712	0,98%
IBERDROLA INTL 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.995.680	0,98%
MERCK FIN SERVIC 0.005% 19-15/12/2023	EUR	2.000.000	1.990.160	0,98%
UNICREDIT SPA 14-29/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.956.140	0,96%
DEUTSCHE BAHN FIN 19-22/04/2168 FRN	EUR	2.000.000	1.922.840	0,94%
ABN AMRO BANK NV 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.914.000	0,94%
KONINKLIJKE KPN 19-08/02/2168 FRN	EUR	2.000.000	1.881.080	0,92%
COOPERATIEVE RAB 19-31/12/2059 FRN	EUR	2.000.000	1.834.020	0,90%

EUROMOBILIARE FLESSIBILE OBBLIGAZIONARIO

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
MERCK 14-12/12/2074 SR	EUR	1.700.000	1.825.936	0,90%
UBS GROUP 16-29/12/2049	USD	2.000.000	1.811.993	0,89%
SWEDBANK AB 16-29/12/2049	USD	2.000.000	1.788.078	0,88%
UNICREDIT SPA 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.700.000	1.775.072	0,87%
BANCO SANTANDER 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.654.460	0,81%
BNP PARIBAS 16-29/12/2049 FRN	USD	1.800.000	1.625.377	0,80%
UNICREDIT SPA 19-14/01/2022 FRN	USD	1.750.000	1.563.337	0,77%
INTESA SANPAOLO 17-29/12/2049	EUR	1.400.000	1.525.832	0,75%
ORSTED A/S 19-09/12/3019 FRN	EUR	1.500.000	1.472.730	0,72%
JULIUS BAER GR 17-31/12/2049 FRN	USD	1.700.000	1.466.285	0,72%
HSBC HOLDINGS 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.400.000	1.454.446	0,71%
ORANGE 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.300.000	1.314.170	0,64%
UBS GROUP FUNDIN 19-31/12/2049 FRN	USD	1.400.000	1.295.095	0,64%
CREDIT SUISSE 17-31/12/2049	USD	1.400.000	1.278.330	0,63%
BNP PARIBAS 19-31/12/2049 FRN	USD	1.400.000	1.268.046	0,62%
HSBC HOLDINGS 16-29/12/2049	USD	1.400.000	1.258.498	0,62%
AT&T INC 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.300.000	1.230.619	0,60%
ABN AMRO BANK NV 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.200.000	1.194.720	0,59%
UNICREDIT SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.600.000	1.181.824	0,58%
BNP PARIBAS 20-31/12/2060 FRN	USD	1.500.000	1.170.658	0,57%
NORWEGIAN GOVT 3.75% 10-25/05/2021	NOK	12.000.000	1.141.966	0,56%
ORANGE 14-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.113.430	0,55%
CAIXABANK 2.375% 19-01/02/2024	EUR	1.000.000	1.038.390	0,51%
UBS GROUP 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.023.790	0,50%
BHP BILLITON FIN 15-22/04/2076 FRN	EUR	1.000.000	1.015.330	0,50%
US TSY INFL IX N/B 0.5% 18-15/01/2028	USD	1.039.650	1.015.256	0,50%
DEUTSCHE TEL FIN 0.625% 16-03/04/2023	EUR	1.000.000	1.011.560	0,50%

Euromobiliare Flessibile Azionario

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del primo semestre il fondo ha realizzato un risultato negativo, da imputare principalmente alla forte correzione dei principali listini azionari e, più in generale, di tutte le classi di attivo più rischiose. Il semestre, infatti, contraddistinto dal dilagare della pandemia Covid-19, ha fatto registrare performance negative sia sui mercati azionari che sui mercati di credito a livello globale.

Il fondo ha iniziato l'anno con un'esposizione all'azionario pari a circa il 65%, con una preferenza per l'area statunitense. A partire dalla seconda metà di febbraio, in concomitanza con la brusca discesa dei mercati, la presenza di derivati di copertura (opzioni put) in portafoglio ha determinato una repentina riduzione dell'esposizione azionaria complessiva fino al 35%. Durante la seconda metà del mese di marzo è stata ricostituita l'esposizione, in particolare attraverso la vendita di opzioni put, per beneficiare dell'alto livello di volatilità, partecipando in tal modo al recupero dei mercati messo a segno nelle settimane successive. A partire dalla seconda metà di aprile, e per tutto il mese di maggio, l'esposizione è stata prudentemente ridotta e gestita tatticamente. Nel mese di giugno è stato nuovamente incrementato il peso dell'azionario favorendo in particolar modo i settori più ciclici dell'area euro e il mercato azionario cinese. L'esposizione al dollaro, gestita tatticamente, è rimasta piuttosto elevata nel corso di tutto il semestre, come driver di diversificazione. Nel corso dei primi mesi del 2020 si è tuttavia proceduto a ridurla gradualmente arrivando fino a circa il 18%.

PROSPETTIVE

Nel corso dei prossimi mesi non si ravvedono motivazioni tali da cambiare l'impostazione di base del portafoglio. L'esposizione al mercato azionario verrà gestita tatticamente, in considerazione di valutazioni dei mercati azionari e dell'incertezza riguardante l'impatto del Covid-19 sull'economia reale. La componente di portafoglio non investita in azioni continuerà ad essere investita in strumenti obbligazionari a breve termine, mentre l'esposizione valutaria verrà mantenuta prudentemente bassa.

EUROMOBILIARE FLESSIBILE AZIONARIO

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2020		Situazione al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	300.206.660	90,63%	328.653.615	96,37%
A.1 Titoli di debito	62.780.687	18,95%	30.014.506	8,80%
A.1.1 Titoli di Stato	62.780.687	18,95%	30.014.506	8,80%
A.1.2 Altri				
A.2 Titoli di capitale	208.835.162	63,04%	270.374.062	79,28%
A.3 Parti di O.I.C.R.	28.590.811	8,63%	28.265.047	8,29%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	22.388.579	6,76%	5.658.711	1,66%
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	22.388.579	6,76%	5.658.711	1,66%
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	8.360.795	2,52%	6.481.299	1,90%
F.1 Liquidità disponibile	8.473.107	2,56%	5.439.291	1,60%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			1.044.206	0,31%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-112.312	-0,03%	-2.198	0,00%
G. ALTRE ATTIVITÀ	299.756	0,09%	250.710	0,07%
G.1 Ratei attivi	120.820	0,04%	41.359	0,01%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	178.936	0,05%	209.351	0,06%
TOTALE ATTIVITÀ	331.255.790	100,00%	341.044.335	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2020	Situazione al 30/12/2019
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		2.765.718
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	12.702.993	724.824
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	12.702.993	724.824
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	230.199	255.619
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	230.199	255.619
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	714.008	7.319.782
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	651.322	7.232.999
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	62.686	86.783
TOTALE PASSIVITÀ	13.647.200	11.065.943
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	317.608.590	329.978.392
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	312.726.091	325.101.542
Numero delle quote in circolazione Classe A	16.881.823,271	17.267.740,486
Valore unitario delle quote Classe A	18,524	18,827
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Z	4.882.499	4.876.850
Numero delle quote in circolazione Classe Z	867.764,220	859.107,467
Valore unitario delle quote Classe Z	5,627	5,677

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	1.722.809,050
Quote rimborsate	2.108.726,265

Movimenti delle quote nel semestre - Classe Z	
Quote emesse	223.710,461
Quote rimborsate	215.053,708

EUROMOBILIARE FLESSIBILE AZIONARIO

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
UBS L EQ-CHINA OPP USD-Q	USD	110.000	24.384.811	7,36%
ITALY BOTS 0% 20-30/09/2020	EUR	20.000.000	20.010.816	6,04%
US TREASURY N/B 1.75% 16-31/01/2023	USD	20.000.000	18.523.517	5,59%
ITALY BOTS 0% 19-13/11/2020	EUR	15.000.000	15.025.636	4,54%
US TREASURY N/B 1.375% 16-30/06/2023	USD	10.000.000	9.220.719	2,78%
APPLE INC	USD	24.300	7.892.659	2,38%
MICROSOFT CORP	USD	39.500	7.157.232	2,16%
AMAZON.COM INC	USD	2.320	5.698.671	1,72%
ALPHABET INC-CL A	USD	3.350	4.229.593	1,28%
X MSCI EMERGING MARKETS	EUR	100.000	4.206.000	1,27%
NESTLE SA-REG	CHF	31.200	3.070.602	0,93%
FACEBOOK INC-CLASS A	USD	13.000	2.628.242	0,79%
NVIDIA CORP	USD	6.600	2.232.477	0,67%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	7.200	2.221.395	0,67%
PAYPAL HOLDINGS INC-W/I	USD	13.900	2.156.254	0,65%
ADOBE INC	USD	4.700	1.821.624	0,55%
JOHNSON & JOHNSON	USD	14.400	1.803.029	0,54%
NOVARTIS AG-REG	CHF	22.000	1.703.773	0,51%
ELI LILLY & CO	USD	11.600	1.695.667	0,51%
ASML HOLDING NV	EUR	5.150	1.683.535	0,51%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	9.470	1.628.741	0,49%
S&P GLOBAL INC	USD	5.500	1.613.444	0,49%
AMERICAN TOWER CORP	USD	6.930	1.595.230	0,48%
JPMORGAN CHASE & CO	USD	19.000	1.591.186	0,48%
ABBVIE INC	USD	18.000	1.573.467	0,48%
HOME DEPOT INC	USD	7.000	1.561.296	0,47%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	4.800	1.548.530	0,47%
DANAHER CORP	USD	9.800	1.542.923	0,47%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	5.800	1.523.136	0,46%
SALESFORCE.COM INC	USD	9.000	1.501.108	0,45%
ACCENTURE PLC-CL A	USD	7.800	1.491.177	0,45%
AMGEN INC	USD	7.100	1.490.991	0,45%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	14.000	1.490.433	0,45%
ABBOTT LABORATORIES	USD	18.200	1.481.571	0,45%
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	USD	6.850	1.472.645	0,45%
ELECTRONIC ARTS INC	USD	12.500	1.469.639	0,44%
BLACKROCK INC	USD	3.010	1.458.141	0,44%

EUROMOBILIARE FLESSIBILE AZIONARIO

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ORACLE CORP	USD	29.600	1.456.610	0,44%
APPLIED MATERIALS INC	USD	27.000	1.453.190	0,44%
BROADCOM INC	USD	5.100	1.433.122	0,43%
NIKE INC -CL B	USD	16.200	1.414.246	0,43%
PROLOGIS INC	USD	17.000	1.412.643	0,43%
COSTCO WHOLESALE CORP	USD	5.220	1.409.212	0,43%
EBAY INC	USD	30.000	1.400.970	0,42%
NEWMONT CORP	USD	25.000	1.374.260	0,42%
VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	27.600	1.354.750	0,41%
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	USD	29.700	1.352.055	0,41%
MASTERCARD INC - A	USD	5.100	1.342.715	0,41%
PEPSICO INC	USD	11.400	1.342.442	0,41%
CISCO SYSTEMS INC	USD	32.100	1.332.987	0,40%

Euromobiliare Science 4 Life

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel primo semestre dell'anno il fondo ha registrato un rendimento negativo, riconducibile al contributo negativo sia della componente obbligazionaria sia della componente azionaria. Quest'ultima in particolare è stata fortemente penalizzata durante l'esplosione della pandemia. I titoli azionari del comparto industriale e dei consumi discrezionali hanno risentito della debolezza dei mercati, mentre i titoli farmaceutici, utilities e chimici hanno contribuito in modo positivo.

All'inizio dell'anno è stata mantenuta un'esposizione azionaria intorno al 50%, investendo la liquidità sul settore biotecnologico, farmaceutico, medicale e delle energie rinnovabili. Tra la fine febbraio e l'inizio di marzo l'esposizione azionaria è scesa per effetto del crollo dei mercati ed è stata ridotta intorno al 40%, limitando gli investimenti sui titoli maggiormente esposti ai consumi ciclici e mantenendo un'allocazione di portafoglio su titoli a larga capitalizzazione appartenenti ai settori difensivi, in particolare farmaceutici, beni di prima necessità e utilities. La fine del lockdown ed i massicci stimoli monetari e fiscali hanno sostenuto il recupero dei mercati azionari. Il progressivo miglioramento del contesto di mercato ha consentito di riportare l'esposizione azionaria al 50%. La fase di debolezza delle utilities è stata sfruttata per aumentare il peso delle società maggiormente esposte al tema della transizione energetica e delle energie rinnovabili, che beneficeranno del recovery plan europeo. Sono state inoltre rafforzate alcune posizioni su titoli farmaceutici, biotecnologici e infrastrutture, che avevano valutazioni più interessanti, dopo lo storno. Il fondo mantiene una maggior esposizione al tema dei trattamenti avanzati in ambito sanitario, seguito da energie pulite, alimentazione sana, wellness e salute. La componente obbligazionaria del portafoglio resta investita in green, social e sustainability bond. Ci si è focalizzati in particolare su obbligazioni societarie a medio termine ed emissioni sovranazionali a medio/lungo termine, gestendo tatticamente l'esposizione al rischio di tasso tramite l'utilizzo di derivati. Nel corso del semestre c'è stata una discreta partecipazione al mercato primario di green, social e sustainability bond. La duration di portafoglio è stata mantenuta su livelli medio/bassi per tutto il periodo.

PROSPETTIVE

Nella seconda parte dell'anno sarà mantenuta un'esposizione azionaria intorno al 50%, in linea con quella obbligazionaria. Si manterrà un approccio cauto in considerazione del panorama ancora incerto sulla ripresa economica, privilegiando i titoli a larga capitalizzazione dei settori difensivi con bilanci solidi. Si proseguirà inoltre a gestire dinamicamente l'esposizione ai singoli temi di investimento. In ambito obbligazionario verrà mantenuta l'attuale impostazione, con un buon livello di partecipazione alle emissioni sul primario laddove ve ne sia l'opportunità.

EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2020		Situazione al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	283.961.766	99,59%	228.951.041	98,19%
A.1 Titoli di debito	137.666.107	48,28%	110.315.986	47,31%
A.1.1 Titoli di Stato	32.828.788	11,51%	30.096.149	12,91%
A.1.2 Altri	104.837.319	36,77%	80.219.837	34,41%
A.2 Titoli di capitale	146.295.659	51,31%	118.635.055	50,88%
A.3 Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			941.066	0,40%
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia			7.764	0,00%
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati			933.302	0,40%
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	477.828	0,17%	2.495.097	1,07%
F.1 Liquidità disponibile	344.858	0,12%	2.107.915	0,90%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	3.996.024	1,40%	2.182.837	0,94%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-3.863.054	-1,36%	-1.795.655	-0,77%
G. ALTRE ATTIVITÀ	703.741	0,25%	778.273	0,33%
G.1 Ratei attivi	495.495	0,17%	673.380	0,29%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	208.246	0,07%	104.893	0,05%
TOTALE ATTIVITÀ	285.143.335	100,00%	233.165.477	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2020	Situazione al 30/12/2019
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	160.172	
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		446.735
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		446.735
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	281.510	67.203
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	281.510	67.203
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	492.889	1.007.124
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	418.049	886.815
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	74.840	120.309
TOTALE PASSIVITÀ	934.571	1.521.062
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	284.208.764	231.644.415
Numero delle quote in circolazione Classe A	47.384.878,085	37.327.709,185
Valore unitario delle quote Classe A	5,998	6,206

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A

Quote emesse	14.118.047,020
Quote rimborsate	4.060.878,120

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
BASQUE GOVT 1.45% 18-30/04/2028	EUR	7.000.000	7.591.010	2,66%
BELGIAN 1.25% 18-22/04/2033	EUR	6.000.000	6.930.780	2,43%
FLEMISH COMMUNIT 1.375% 18-21/11/2033	EUR	5.000.000	5.716.050	2,01%
IRISH GOVT 1.35% 18-18/03/2031	EUR	5.000.000	5.712.200	2,00%
COMUNIDAD MADRID 1.773% 18-30/04/2028	EUR	5.000.000	5.525.900	1,94%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	16.500	5.090.698	1,79%
NORDRHEIN-WEST 0% 19-26/11/2029	EUR	5.000.000	5.082.950	1,78%
NESTLE SA-REG	CHF	50.000	4.920.836	1,73%
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	72.000	4.148.152	1,46%
SANOFI	EUR	45.000	4.079.250	1,43%
CORP ANDINA FOM 0.625% 19-20/11/2026	EUR	4.000.000	3.836.640	1,35%
ENEL SPA	EUR	450.000	3.455.100	1,21%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	12.600	3.308.881	1,16%
TENNET HLD BV 1.75% 15-04/06/2027	EUR	3.000.000	3.293.880	1,16%
DEV BANK JAPAN 0.875% 18-10/10/2025	EUR	3.000.000	3.136.110	1,10%
MERCK & CO. INC.	USD	45.000	3.098.295	1,09%
IBERDROLA SA	EUR	300.000	3.096.000	1,09%
REGION WALLONNE 0.25% 19-03/05/2026	EUR	3.000.000	3.052.530	1,07%
KOREA DEV BANK 0% 19-10/07/2024	EUR	3.000.000	2.942.147	1,03%
ASTRAZENECA PLC	GBP	31.000	2.871.848	1,01%
NED WATERSCHAPBK 1.25% 17-07/06/2032	EUR	2.500.000	2.866.725	1,01%
ELI LILLY & CO	USD	19.000	2.777.385	0,97%
CORP ANDINA FOM 1.625% 20-03/06/2025	EUR	2.700.000	2.727.054	0,96%
ABBOTT LABORATORIES	USD	32.000	2.604.959	0,91%
DANONE	EUR	42.000	2.585.520	0,91%
WELLCOME TRUST 1.125% 15-21/01/2027	EUR	2.500.000	2.574.850	0,90%
NOVARTIS AG-REG	CHF	33.000	2.555.659	0,90%
FRANCE O.A.T. 1.75% 17-25/06/2039	EUR	2.000.000	2.538.160	0,89%
ABBVIE INC	USD	29.000	2.535.031	0,89%
JOHNSON & JOHNSON	USD	20.000	2.504.207	0,88%
ADIF ALTA VELOCI 0.55% 20-30/04/2030	EUR	2.500.000	2.473.150	0,87%
CHILE 0.83% 19-02/07/2031	EUR	2.500.000	2.441.775	0,86%
EUROPEAN INVT BK 1% 19-14/11/2042	EUR	2.000.000	2.410.740	0,85%
NRW BANK 0.1% 20-09/07/2035	EUR	2.400.000	2.397.864	0,84%
RWE AG	EUR	75.000	2.333.250	0,82%
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	43.000	2.251.169	0,79%
AMGEN INC	USD	10.500	2.204.986	0,77%

EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ORSTED A/S	DKK	21.000	2.156.592	0,76%
ENGIFP 14-02/06/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.130.380	0,75%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	6.500	2.096.968	0,74%
CASSA DEPOSITI E 2.125% 18-27/09/2023	EUR	2.000.000	2.093.560	0,73%
SNCF SA 0.625% 20-17/04/2030	EUR	2.000.000	2.038.560	0,72%
ORSTED A/S 17-24/11/3017 FRN	EUR	2.000.000	2.035.820	0,71%
UNEDIC 0.1% 20-25/11/2026	EUR	2.000.000	2.028.360	0,71%
CASSA DEPOSITI E 0.75% 17-21/11/2022	EUR	2.000.000	2.013.040	0,71%
COMUNIDAD MADRID 0.419% 20-30/04/2030	EUR	2.000.000	1.968.340	0,69%
POSTNL 0.625% 19-23/09/2026	EUR	2.000.000	1.954.340	0,69%
UNILEVER NV	EUR	40.000	1.890.000	0,66%
UNEDIC 0.25% 20-25/11/2029	EUR	1.800.000	1.834.002	0,64%
DANAHER CORP	USD	11.500	1.810.573	0,64%
GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	100.000	1.800.440	0,63%
MEDTRONIC PLC	USD	21.000	1.714.553	0,60%
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	400.000	1.700.000	0,60%
IBERDROLA INTL 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.600.000	1.693.184	0,59%
NEXTERA ENERGY INC	USD	7.800	1.667.921	0,59%
HUMANA INC	USD	4.800	1.657.125	0,58%
EDP SA 19-30/04/2079 FRN	EUR	1.500.000	1.591.170	0,56%
ERG SPA 1.875% 19-11/04/2025	EUR	1.514.000	1.574.045	0,55%
LOREAL	EUR	5.500	1.571.350	0,55%
TELEFONICA EMIS 1.069% 19-05/02/2024	EUR	1.500.000	1.539.510	0,54%
VODAFONE GROUP 0.9% 19-24/11/2026	EUR	1.500.000	1.526.280	0,54%
SSE PLC 0.875% 17-06/09/2025	EUR	1.500.000	1.517.430	0,53%
PFIZER INC	USD	52.000	1.513.956	0,53%
PHILIPS NV 0.5% 19-22/05/2026	EUR	1.500.000	1.512.975	0,53%
ITALY CTZS 0% 19-29/06/2021	EUR	1.500.000	1.491.619	0,52%
APPLE INC 3% 17-20/06/2027	USD	1.500.000	1.490.838	0,52%
EDP FINANCE BV 0.375% 19-16/09/2026	EUR	1.500.000	1.474.860	0,52%
CVS HEALTH CORP	USD	25.000	1.446.156	0,51%
COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	22.000	1.435.000	0,50%
BERLIN HYP AG 0.01% 20-07/07/2028	EUR	1.400.000	1.426.936	0,50%

Euromobiliare Progetto 2021

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il primo semestre 2020 è stato caratterizzato dagli effetti della pandemia Covid-19, che ha determinato una forte discesa dei mercati obbligazionari a causa del repentino allargamento degli spread di credito. Dal mese di aprile in avanti, le misure di politica monetaria e fiscale adottate da banche centrali e governi per fronteggiare la crisi hanno consentito ai mercati di recuperare parzialmente il terreno perso. Tuttavia i mercati obbligazionari a spread hanno chiuso il semestre con risultati negativi, mentre l'obbligazionario governativo ha registrato una performance positiva. In tale contesto, il fondo ha registrato un rendimento negativo nel periodo analizzato.

L'operatività del semestre è stata caratterizzata da un cambiamento significativo delle scelte allocative, con acquisto di protezione da rischio spread attraverso l'utilizzo di contratti derivati CDS (Credit Default Swap), a seconda dei diversi momenti di mercato. Tutti i comparti hanno contribuito negativamente alla performance del periodo, la componente caratterizzata da maggiore qualità creditizia (rating più elevato) ha apportato il maggior contributo in termini di contenimento del livello di volatilità nel periodo.

PROSPETTIVE

In via prospettica, l'attività di gestione continuerà a porsi come obiettivo l'ottimizzazione del rendimento a scadenza, minimizzando la sensibilità al rischio tasso a fronte di una maggiore esposizione al rischio credito (rischio che potrà comunque essere modulato dinamicamente tramite l'utilizzo di strumenti derivati).

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2020		Situazione al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	281.644.938	95,24%	315.262.948	93,87%
A.1 Titoli di debito	276.240.053	93,41%	309.449.656	92,14%
A.1.1 Titoli di Stato	16.365.461	5,53%	23.818.727	7,09%
A.1.2 Altri	259.874.592	87,88%	285.630.929	85,05%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.	5.404.885	1,83%	5.813.292	1,73%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	5.095.134	1,72%	908.998	0,27%
B.1 Titoli di debito	5.095.134	1,72%	908.998	0,27%
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	2.658.933	0,90%	7.999.560	2,38%
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	12.097	0,00%	12.097	0,00%
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	2.646.836	0,90%	7.987.463	2,38%
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	2.589.452	0,87%	6.831.307	2,03%
F.1 Liquidità disponibile	2.789.083	0,94%	6.832.917	2,03%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	22.901.234	7,74%	25.098.354	7,47%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-23.100.865	-7,81%	-25.099.964	-7,47%
G. ALTRE ATTIVITÀ	3.735.340	1,26%	4.853.218	1,45%
G.1 Ratei attivi	3.735.340	1,26%	4.328.269	1,29%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre			524.949	0,16%
TOTALE ATTIVITÀ	295.723.797	100,00%	335.856.031	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2020	Situazione al 30/12/2019
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	2.649.419	7.990.157
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	2.649.419	7.990.157
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	338.029	216.561
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	338.029	216.561
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	532.934	367.011
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	290.818	315.099
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	242.116	51.912
TOTALE PASSIVITÀ	3.520.382	8.573.729
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	292.203.415	327.282.302
Numero delle quote in circolazione Classe A	56.525.814,266	60.547.625,680
Valore unitario delle quote Classe A	5,169	5,405

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	4.021.811,414

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
PRYSMIAN SPA 2.5% 15-11/04/2022	EUR	5.900.000	5.958.292	2,02%
SALINI IMPREGILO 3.75% 16-24/06/2021	EUR	4.467.000	4.444.888	1,50%
VOLKSWAGEN INTFN 17-31/12/2049	EUR	3.900.000	3.811.977	1,29%
TELEFONICA EUROP 16-31/12/2049	EUR	3.600.000	3.603.240	1,22%
ISHARES USD SHORT DUR HI YLD	USD	45.000	3.457.285	1,17%
CASINO GUICHARD 5.976% 11-26/05/2021	EUR	3.200.000	3.230.112	1,09%
INTESA SANPAOLO 16-29/12/2049 FRN	EUR	3.100.000	3.078.765	1,04%
GAS NAT FENOSA F 14-29/11/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.075.750	1,04%
DT LUFTHANSA AG 15-12/08/2075 FRN	EUR	3.696.000	3.056.740	1,03%
TOTAL SA 16-29/12/2049	EUR	2.963.000	3.055.446	1,03%
UNIONE DI BANCHE 16-05/05/2026	EUR	3.000.000	3.021.750	1,02%
CAIXABANK 17-31/12/2049	EUR	3.000.000	3.000.030	1,01%
ABN AMRO BANK NV 15-29/12/2049 FRN	EUR	3.000.000	2.986.800	1,01%
HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	3.000.000	2.980.620	1,01%
SOCIETE GENERALE 14-07/04/2049 FRN	EUR	3.000.000	2.970.990	1,01%
ILIAD 0.625% 18-25/11/2021	EUR	3.000.000	2.968.170	1,00%
GEN MOTORS FIN 17-10/05/2021	EUR	3.000.000	2.943.420	1,00%
TELECOM ITALIA 1.125% 15-26/03/2022 CV	EUR	3.000.000	2.925.840	0,99%
BANCO SANTANDER 17-31/12/2049	EUR	2.700.000	2.765.394	0,94%
SEALED AIR CORP 4.5% 15-15/09/2023	EUR	2.500.000	2.655.375	0,90%
LKQ ITALIA BONDC 3.875% 16-01/04/2024	EUR	2.500.000	2.581.175	0,87%
BNP PARIBAS 15-29/12/2049 FRN	EUR	2.500.000	2.557.500	0,87%
CRED AGRICOLE SA 14-29/04/2049 FRN	EUR	2.500.000	2.544.075	0,86%
UNICREDIT SPA 13-28/10/2025 FRN	EUR	2.500.000	2.521.500	0,85%
AZIMUT HOLDING 2% 17-28/03/2022	EUR	2.500.000	2.500.675	0,85%
IBERDROLA INTL 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.500.000	2.494.600	0,84%
GRIFOLS SA 3.2% 17-01/05/2025	EUR	2.500.000	2.491.150	0,84%
BANCO BILBAO VIZ 16-29/12/2049 FRN	EUR	2.400.000	2.476.536	0,84%
ENGIE 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.500.000	2.429.425	0,82%
VERISURE HOLDING 3.5% 18-15/05/2023	EUR	2.400.000	2.399.184	0,81%
FIAT FIN & TRADE 4.75% 14-15/07/2022	EUR	2.200.000	2.278.628	0,77%
ATLANTIA SPA 2.875% 13-26/02/2021	EUR	2.300.000	2.268.628	0,77%
ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.200.000	2.257.970	0,76%
KBC GROUP NV 19-31/12/2049 FRN	EUR	2.200.000	2.220.988	0,75%
THYSSENKRUPP 2.875% 19-22/02/2024	EUR	2.300.000	2.209.610	0,75%
UNICREDIT SPA 6.95% 12-31/10/2022	EUR	2.000.000	2.197.240	0,74%
MPT OP PTNR/FINL 4% 15-19/08/2022	EUR	2.000.000	2.084.340	0,71%

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
LANXESS 16-06/12/2076	EUR	2.000.000	2.079.300	0,70%
ORANGE 14-29/10/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.058.400	0,70%
VALE 3.75% 12-10/01/2023	EUR	2.000.000	2.056.660	0,70%
SOLVAY FIN 15-29/06/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.024.860	0,69%
REPSOL INTL FIN 15-29/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.013.260	0,68%
IGD 2.5% 16-31/05/2021	EUR	2.005.000	2.013.060	0,68%
ARCELIK 3.875% 14-16/09/2021	EUR	2.000.000	2.010.560	0,68%
FORD MOTOR CRED 18-14/05/2021 FRN	EUR	2.050.000	1.972.817	0,67%
ADLER REAL EST 1.5% 17-06/12/2021	EUR	2.000.000	1.955.880	0,66%
ISHARES HY CORP	EUR	20.000	1.947.600	0,66%
LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.937.420	0,66%
BALL CORP 0.875% 19-15/03/2024	EUR	2.012.000	1.930.333	0,65%
BARCLAYS BK PLC 7.625% 12-21/11/2022	USD	2.000.000	1.923.198	0,65%
AVIVA PLC 14-03/07/2044 FRN	EUR	1.800.000	1.921.932	0,65%
AREVA SA 3.125% 14-20/03/2023	EUR	1.900.000	1.921.147	0,65%
ENEL SPA 18-24/11/2078 FRN	EUR	1.900.000	1.899.164	0,64%
KEDRION SPA 3% 17-12/07/2022	EUR	2.000.000	1.864.480	0,63%
UBS AG 14-12/02/2026 FRN	EUR	1.800.000	1.830.834	0,62%
ARAB REP EGYPT 6.125% 17-31/01/2022	USD	2.000.000	1.824.476	0,62%
SES 16-29/12/2049	EUR	1.800.000	1.818.702	0,62%
UKRAINE GOVT 7.75% 15-01/09/2022	USD	1.900.000	1.761.452	0,60%
BANCO BILBAO VIZ 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.800.000	1.746.630	0,59%
ASSICURAZIONI 12-12/12/2042 FRN	EUR	1.500.000	1.731.045	0,59%
ARCELORMITTAL 1% 19-19/05/2023	EUR	1.800.000	1.729.908	0,59%
BANCO SANTANDER 14-11/09/2049 FRN	EUR	1.800.000	1.718.622	0,58%
INEOS GROUP HOLD 5.375% 16-01/08/2024	EUR	1.750.000	1.707.020	0,58%
PETROLEOS MEXICA 3.75% 17-21/02/2024	EUR	1.800.000	1.651.878	0,56%
JAGUAR LAND ROVR 2.75% 17-24/01/2021	GBP	1.500.000	1.613.053	0,55%
LINCOLN FIN 19-01/04/2024 FRN	EUR	1.700.000	1.563.558	0,53%
BULG ENRGY HLD 4.875% 16-02/08/2021	EUR	1.500.000	1.524.000	0,52%
DANSKE BANK A/S 15-29/10/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.510.155	0,51%
BHARTI AIRTEL IN 3.375% 14-20/05/2021	EUR	1.500.000	1.507.200	0,51%
VOTORANTIM CIMEN 3.5% 15-13/07/2022	EUR	1.500.000	1.506.495	0,51%
CNP ASSURANCES 14-29/11/2049 FRN	EUR	1.400.000	1.491.826	0,50%
LOUIS DREYFUS CO BV 4% 13-04/12/2020	EUR	1.500.000	1.486.110	0,50%
AXALTA COATING 4.25% 16-15/08/2024	EUR	1.500.000	1.483.710	0,50%
PLAYTECH PLC 3.75% 18-12/10/2023	EUR	1.500.000	1.474.815	0,50%
K&S AG 4.125% 13-06/12/2021	EUR	1.500.000	1.470.645	0,50%

Euromobiliare Opportunity 2022

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il primo semestre 2020 è stato caratterizzato dagli effetti della pandemia Covid-19, che ha determinato una forte discesa dei mercati obbligazionari a causa del repentino allargamento degli spread di credito. Dal mese di aprile in avanti, le misure di politica monetaria e fiscale adottate da banche centrali e governi per fronteggiare la crisi hanno consentito ai mercati di recuperare parzialmente il terreno perso. Tuttavia i mercati obbligazionari a spread hanno chiuso il semestre con risultati negativi, mentre l'obbligazionario governativo ha registrato una performance positiva. In tale contesto, il fondo ha registrato un rendimento negativo nel periodo analizzato.

L'operatività del semestre è stata caratterizzata da un cambiamento significativo delle scelte allocative, con acquisto di protezione da rischio spread attraverso l'utilizzo di contratti derivati CDS (Credit Default Swap), a seconda dei diversi momenti di mercato. Tutti i comparti hanno contribuito negativamente alla performance del periodo, la componente caratterizzata da durata media finanziaria più moderata ha apportato il maggior contributo in termini di contenimento del livello di volatilità nel periodo.

PROSPETTIVE

In via prospettica, l'attività di gestione continuerà a porsi come obiettivo l'ottimizzazione del rendimento a scadenza, minimizzando la sensibilità al rischio tasso a fronte di una maggiore esposizione al rischio credito (rischio che sarà comunque modulato dinamicamente tramite l'utilizzo di strumenti derivati). L'attività di gestione si concentrerà anche nell'analisi e nella selezione delle opportunità che si presenteranno sul mercato primario.

EUROMOBILIARE OPPORTUNITY 2022

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2020		Situazione al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	58.582.620	93,29%	68.826.897	90,01%
A.1 Titoli di debito	56.451.820	89,90%	66.549.697	87,04%
A.1.1 Titoli di Stato	5.349.759	8,52%	9.295.656	12,16%
A.1.2 Altri	51.102.061	81,38%	57.254.041	74,88%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.	2.130.800	3,39%	2.277.200	2,98%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	1.350.207	2,15%	2.815.785	3,68%
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	283.276	0,45%	8.931	0,01%
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	1.066.931	1,70%	2.806.854	3,67%
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	2.174.099	3,46%	3.528.517	4,62%
F.1 Liquidità disponibile	2.174.357	3,46%	3.531.427	4,62%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	5.284.901	8,42%	5.916.144	7,74%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-5.285.159	-8,42%	-5.919.054	-7,74%
G. ALTRE ATTIVITÀ	686.969	1,09%	1.291.171	1,69%
G.1 Ratei attivi	686.968	1,09%	1.039.065	1,36%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	1		252.106	0,33%
TOTALE ATTIVITÀ	62.793.895	100,00%	76.462.370	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2020	Situazione al 30/12/2019
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	1.176.101	2.807.932
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	1.176.101	2.807.932
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	96.339	55.029
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	96.339	55.029
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	149.006	125.582
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	87.433	94.675
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	61.573	30.907
TOTALE PASSIVITÀ	1.421.446	2.988.543
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	61.372.449	73.473.827
Numero delle quote in circolazione Classe A	12.067.976,298	13.334.365,713
Valore unitario delle quote Classe A	5,086	5,510

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	1.266.389,415

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE OPPORTUNITY 2022

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ISHARES MSCI WORLD EUR HEDGED	EUR	40.000	2.130.800	3,39%
ALTICE FRANCE 8% 19-15/05/2027	EUR	1.100.000	1.160.203	1,85%
SOLVAY FIN 15-29/06/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.091.760	1,74%
TELEFONICA EUROP 14-31/03/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.077.060	1,72%
UNICREDIT SPA 16-29/12/2049	EUR	1.000.000	1.060.910	1,69%
EDP SA 19-30/04/2079 FRN	EUR	1.000.000	1.060.780	1,69%
ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.026.350	1,63%
COOPERATIEVE RAB 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.008.930	1,61%
GAS NAT FENOSA F 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.003.130	1,60%
ABN AMRO BANK NV 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	995.600	1,59%
HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	993.540	1,58%
VOLKSWAGEN INTFN 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	989.230	1,58%
FABRIC BC SPA 18-30/11/2024 FRN	EUR	1.000.000	973.900	1,55%
BANCO BILBAO VIZ 17-31/12/2049	EUR	1.000.000	973.210	1,55%
LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN	EUR	1.000.000	968.710	1,54%
CASINO GUICHARD 1.865% 17-13/06/2022	EUR	1.000.000	960.150	1,53%
FERROVIAL NL 17-31/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	934.650	1,49%
MONTE DEI PASCHI 18-18/01/2028 FRN	EUR	1.000.000	889.630	1,42%
ADIANT GLOBAL HO 3.5% 16-15/08/2024	EUR	1.000.000	882.180	1,41%
SALINI IMPREGILO 1.75% 17-26/10/2024	EUR	1.000.000	874.680	1,39%
KBC GROUP NV 19-31/12/2049 FRN	EUR	800.000	807.632	1,29%
VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	800.000	799.776	1,27%
INEOS GROUP HOLD 5.375% 16-01/08/2024	EUR	800.000	780.352	1,24%
ARD FINANCE SA 5% 19-30/06/2027	EUR	800.000	767.640	1,22%
EUROPCAR MOB 4% 19-30/04/2026	EUR	1.000.000	747.020	1,19%
SES 16-29/12/2049	EUR	700.000	717.367	1,14%
VERISURE MIDHOLD 5.75% 17-01/12/2023	EUR	700.000	699.923	1,12%
INTESA SANPAOLO 16-29/12/2049 FRN	EUR	700.000	695.205	1,11%
BANCO SANTANDER 14-11/09/2049 FRN	EUR	700.000	668.353	1,06%
DANSKE BANK A/S 15-29/10/2049 FRN	EUR	650.000	654.400	1,04%
BANCO SANTANDER 17-31/12/2049	EUR	600.000	614.532	0,98%
TEVA PHARM FNC 1.125% 16-15/10/2024	EUR	700.000	611.933	0,98%
CRED AGRICOLE SA 14-29/04/2049 FRN	EUR	600.000	610.578	0,97%
RAIFFEISEN BK IN 17-31/12/2049	EUR	600.000	585.624	0,93%
ASSICURAZIONI 12-10/07/2042 FRN	EUR	500.000	584.225	0,93%
ERSTE GROUP 19-31/12/2049 FRN	EUR	600.000	583.650	0,93%
CPI PROPERTY GRO 18-31/12/2049 FRN	EUR	600.000	583.572	0,93%

EUROMOBILIARE OPPORTUNITY 2022

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
OMAN INTRNL BOND 4.75% 16-15/06/2026	USD	700.000	573.942	0,91%
AVIS BUDGET FINA 4.125% 16-15/11/2024	EUR	700.000	556.332	0,89%
ARAB REP EGYPT 6.2004% 19-01/03/2024	USD	600.000	547.690	0,87%
ACCOR 19-31/12/2049 FRN	EUR	600.000	546.138	0,87%
INTESA SANPAOLO 17-29/12/2049	EUR	500.000	544.940	0,87%
KENYA REP OF 6.875% 14-24/06/2024	USD	600.000	541.162	0,86%
HP PELZER 4.125% 17-01/04/2024	EUR	750.000	538.380	0,86%
REPSOL INTL FIN 15-25/03/2075 FRN	EUR	500.000	518.935	0,83%
BNP PARIBAS 15-29/12/2049 FRN	EUR	500.000	511.500	0,82%
HOLCIM FINANCE L 19-31/12/2049 FRN	EUR	500.000	502.130	0,80%
PEMEX MASTER TR 5.5% 05-24/02/2025	EUR	500.000	495.305	0,79%
SOCIETE GENERALE 14-07/04/2049 FRN	EUR	500.000	495.165	0,79%
BAYER AG 19-12/11/2079 FRN	EUR	500.000	485.330	0,77%
GAMENET GROUP 18-27/04/2023 FRN	EUR	500.000	480.070	0,77%
ANSALDO ENERGIA 2.75% 17-31/05/2024	EUR	500.000	475.415	0,76%
UKRAINE GOVT 7.75% 15-01/09/2022	USD	500.000	463.540	0,74%
UBS GROUP FUNDIN 19-31/12/2049 FRN	USD	500.000	462.534	0,74%
MONGOLIA 5.625% 17-01/05/2023	USD	500.000	443.000	0,71%
GROUPAMA SA 14-28/05/2049 FRN	EUR	400.000	439.928	0,70%
CAIXA GERAL DEPO 17-31/12/2049	EUR	400.000	436.084	0,69%
UNIONE DI BANCHE 19-04/03/2029 FRN	EUR	400.000	431.116	0,69%
SAMVARDHANA MOTH 1.8% 17-06/07/2024	EUR	500.000	429.165	0,68%
TEREOS FIN GROUP 4.125% 16-16/06/2023	EUR	500.000	428.250	0,68%
BANCO BPM SPA 19-31/12/2049 FRN	EUR	500.000	427.855	0,68%
BPER BANCA 17-31/05/2027	EUR	400.000	406.552	0,65%
HAPAG-LLOYD 5.125% 17-15/07/2024	EUR	400.000	402.516	0,64%
REPUBLIC OF IRAQ 5.8% 06-15/01/2028	USD	500.000	401.282	0,64%
CAIXABANK 17-31/12/2049	EUR	400.000	400.004	0,64%
IHO VERWALTUNGS 3.625% 19-15/05/2025	EUR	400.000	397.112	0,63%
UNITED GROUP 4.875% 17-01/07/2024	EUR	400.000	395.932	0,63%
BANCO BILBAO VIZ 18-31/12/2049 FRN	EUR	400.000	388.140	0,62%
TURKEY REP OF 3.25% 17-14/06/2025	EUR	400.000	375.660	0,60%
LA BANQUE POSTAL 19-31/12/2059 FRN	EUR	400.000	373.528	0,60%
GHANA REP OF 7.875% 13-07/08/2023	USD	400.000	372.509	0,59%
REP OF NIGERIA 7.625% 18-21/11/2025	USD	400.000	362.431	0,58%
CASINO GUICHARD 3.248% 14-07/03/2024	EUR	400.000	359.304	0,57%
REP OF SRI LANKA 5.75% 16-18/01/2022	USD	500.000	348.747	0,56%

EUROMOBILIARE OPPORTUNITY 2022

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ALTICE FRANCE 4% 20-15/02/2028	EUR	353.000	317.824	0,51%
INDIKA ENRGY CAP 5.875% 17-09/11/2024	USD	400.000	317.557	0,51%

Euromobiliare Progetto 2021 Atto II

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il primo semestre 2020 è stato caratterizzato dagli effetti della pandemia Covid-19, che ha determinato una forte discesa dei mercati obbligazionari a causa del repentino allargamento degli spread di credito. Dal mese di aprile in avanti, le misure di politica monetaria e fiscale adottate da banche centrali e governi per fronteggiare la crisi hanno consentito ai mercati di recuperare parzialmente il terreno perso. Tuttavia i mercati obbligazionari a spread hanno chiuso il semestre con risultati negativi, mentre l'obbligazionario governativo ha registrato una performance positiva. In tale contesto, il fondo ha registrato un rendimento negativo nel periodo analizzato.

L'operatività del semestre è stata caratterizzata da un cambiamento significativo delle scelte allocative, con acquisto di protezione da rischio spread attraverso l'utilizzo di contratti derivati CDS (Credit Default Swap), a seconda dei diversi momenti di mercato. Tutti i comparti hanno contribuito negativamente alla performance del periodo, la componente caratterizzata da maggiore qualità creditizia (rating più elevato) ha apportato il maggior contributo in termini di contenimento del livello di volatilità nel periodo.

PROSPETTIVE

In via prospettica, l'attività di gestione continuerà a porsi come obiettivo l'ottimizzazione del rendimento a scadenza, minimizzando la sensibilità al rischio tasso a fronte di una maggiore esposizione al rischio credito (rischio che potrà comunque essere modulato dinamicamente tramite l'utilizzo di strumenti derivati).

L'attività di gestione si concentrerà anche nell'analisi e nella selezione delle opportunità che si presenteranno sul mercato primario.

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021 ATTO II

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2020		Situazione al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	328.992.600	94,64%	359.221.791	92,63%
A.1 Titoli di debito	327.455.940	94,19%	359.221.791	92,63%
A.1.1 Titoli di Stato	25.299.210	7,28%	32.280.407	8,32%
A.1.2 Altri	302.156.730	86,92%	326.941.384	84,30%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.	1.536.660	0,44%		
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	3.376.356	0,97%	2.227.500	0,57%
B.1 Titoli di debito	3.376.356	0,97%	2.227.500	0,57%
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	2.917.520	0,84%	8.939.000	2,31%
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	13.134	0,00%	183.134	0,05%
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	2.904.386	0,84%	8.755.866	2,26%
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	6.696.756	1,93%	11.026.039	2,84%
F.1 Liquidità disponibile	6.896.302	1,98%	11.025.262	2,84%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	18.291.848	5,26%	19.638.239	5,06%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-18.491.394	-5,32%	-19.637.462	-5,06%
G. ALTRE ATTIVITÀ	5.654.122	1,63%	6.404.976	1,65%
G.1 Ratei attivi	4.879.117	1,40%	5.639.353	1,45%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	775.005	0,22%	765.623	0,20%
TOTALE ATTIVITÀ	347.637.354	100,00%	387.819.306	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2020	Situazione al 30/12/2019
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	2.907.486	8.759.100
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	2.907.486	8.759.100
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	107.045	430.302
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	107.045	430.302
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	424.396	451.795
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	340.069	365.274
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	84.327	86.521
TOTALE PASSIVITÀ	3.438.927	9.641.197
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	344.198.427	378.178.109
Numero delle quote in circolazione Classe A	66.727.778,512	70.954.164,345
Valore unitario delle quote Classe A	5,158	5,330

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	4.226.385,833

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021 ATTO II

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
SALINI IMPREGILO 3.75% 16-24/06/2021	EUR	6.000.000	5.970.300	1,72%
LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN	EUR	6.000.000	5.812.260	1,67%
LEONARDO S.P.A 4.5% 13-19/01/2021	EUR	5.000.000	5.078.200	1,46%
ABN AMRO BANK NV 15-29/12/2049 FRN	EUR	5.000.000	4.978.000	1,43%
THYSSENKRUPP 2.75% 16-08/03/2021	EUR	5.000.000	4.973.400	1,43%
GAS NAT FENOSA F 14-29/11/2049 FRN	EUR	4.000.000	4.101.000	1,18%
MEDIOBANCA 5% 10-15/11/2020	EUR	4.000.000	4.046.600	1,16%
PRYSMIAN SPA 2.5% 15-11/04/2022	EUR	4.000.000	4.039.520	1,16%
REPSOL INTL FIN 15-29/12/2049 FRN	EUR	4.000.000	4.026.520	1,16%
INTESA SANPAOLO 16-29/12/2049 FRN	EUR	4.000.000	3.972.600	1,14%
UNICREDIT SPA 6.95% 12-31/10/2022	EUR	3.292.000	3.616.657	1,04%
INDONESIA (REP) 2.875% 14-08/07/2021	EUR	3.500.000	3.572.555	1,03%
VOLKSWAGEN INTFN 14-29/03/2049 FRN	EUR	3.500.000	3.519.110	1,01%
HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	3.500.000	3.477.390	1,00%
IGD 2.65% 15-21/04/2022	EUR	3.450.000	3.376.356	0,97%
FIAT FIN & TRADE 4.75% 14-15/07/2022	EUR	3.000.000	3.107.220	0,89%
UBS GROUP 15-29/12/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.071.370	0,88%
TELECOM ITALIA 4.5% 14-25/01/2021	EUR	3.000.000	3.055.770	0,88%
CRED AGRICOLE SA 14-29/04/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.052.890	0,88%
Volvo Car AB 3.25% 16-18/05/2021	EUR	3.000.000	3.040.800	0,88%
SOLVAY FIN 15-29/06/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.037.290	0,87%
CASINO GUICHARD 5.976% 11-26/05/2021	EUR	3.000.000	3.028.230	0,87%
INTL GAME TECH 4.75% 15-15/02/2023	EUR	3.000.000	3.017.250	0,87%
CREDIT SUISSE 13-18/09/2025 FRN	EUR	3.000.000	3.015.030	0,87%
BANCO POPOLARE 2.75% 15-27/07/2020	EUR	3.000.000	3.001.770	0,86%
SOCIETE GENERALE 14-07/04/2049 FRN	EUR	3.000.000	2.970.990	0,86%
ATLANTIA SPA 2.875% 13-26/02/2021	EUR	3.000.000	2.959.080	0,85%
GESTAMP FUN LUX 3.5% 16-15/05/2023	EUR	3.000.000	2.907.510	0,84%
AVIS BUDGET FINA 4.125% 16-15/11/2024	EUR	3.500.000	2.781.660	0,80%
BANCO SANTANDER 17-31/12/2049	EUR	2.700.000	2.765.394	0,80%
VIMPELCOM HLDGS 3.95% 17-16/06/2021	USD	3.000.000	2.696.862	0,78%
RZD CAPITAL PLC 3.3744% 13-20/05/2021	EUR	2.500.000	2.552.225	0,73%
FORD MOTOR CRED 18-14/05/2021 FRN	EUR	2.550.000	2.453.992	0,71%
ORANGE 14-29/10/2049 FRN	EUR	2.328.000	2.395.978	0,69%
ASSICURAZIONI 12-10/07/2042 FRN	EUR	2.000.000	2.336.900	0,67%
BANCO BILBAO VIZ 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.400.000	2.328.840	0,67%
INTESA SANPAOLO 6.625% 13-13/09/2023	EUR	2.000.000	2.268.680	0,65%

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021 ATTO II

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
BNP PARIBAS 15-29/12/2049 FRN	EUR	2.200.000	2.250.600	0,65%
KBC GROUP NV 19-31/12/2049 FRN	EUR	2.200.000	2.220.988	0,64%
BANCO SANTANDER 14-11/09/2049 FRN	EUR	2.300.000	2.196.017	0,63%
ENEL SPA 19-24/05/2080 FRN	EUR	2.081.000	2.152.004	0,62%
ALTICE FRANCE 5.875% 18-01/02/2027	EUR	2.000.000	2.102.100	0,61%
CNH IND FIN 2.875% 16-17/05/2023	EUR	2.000.000	2.099.780	0,60%
MYLAN NV 2.25% 16-22/11/2024	EUR	2.000.000	2.094.160	0,60%
COMMERZBANK AG 7.75% 11-16/03/2021	EUR	2.000.000	2.076.320	0,60%
LKQ ITALIA BONDC 3.875% 16-01/04/2024	EUR	2.000.000	2.064.940	0,59%
BANCO BILBAO VIZ 16-29/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.063.780	0,59%
TOTAL SA 16-29/12/2049	EUR	2.000.000	2.062.400	0,59%
UNICREDIT SPA 6.125% 11-19/04/2021	EUR	2.000.000	2.060.000	0,59%
FYR MACEDONIA 3.975% 14-24/07/2021	EUR	2.000.000	2.035.760	0,59%
BULG ENRGY HLD 4.875% 16-02/08/2021	EUR	2.000.000	2.032.000	0,59%
FIAT FIN & TRADE 4.75% 14-22/03/2021	EUR	2.000.000	2.030.280	0,58%
ALBANIA 5.75% 15-12/11/2020	EUR	2.000.000	2.021.940	0,58%
SES 16-29/12/2049	EUR	2.000.000	2.020.780	0,58%
MOROCCO KINGDOM 4.5% 10-05/10/2020	EUR	2.000.000	2.016.900	0,58%
UNIONE DI BANCHE 16-05/05/2026	EUR	2.000.000	2.014.500	0,58%
SANTAN CONS FIN 0.5% 17-04/10/2021	EUR	2.000.000	2.006.000	0,58%
NORTEGAS ENERGIA 0.918% 17-28/09/2022	EUR	2.000.000	2.005.140	0,58%
GLENCORE FINANCE 1.625% 14-18/01/2022	EUR	2.000.000	2.005.120	0,58%
CNRC CAPITAL 1.871% 16-07/12/2021	EUR	2.000.000	2.003.080	0,58%
AZIMUT HOLDING 2% 17-28/03/2022	EUR	2.000.000	2.000.540	0,58%
DAIMLER INTL FIN 0.25% 18-09/08/2021	EUR	2.000.000	1.998.060	0,58%
UNIONE DI BANCHE 0.75% 17-17/10/2022	EUR	2.000.000	1.991.000	0,57%
FCA BANK IE 1.25% 19-21/06/2022	EUR	2.000.000	1.990.040	0,57%
LOUIS DREYFUS CO BV 4% 13-04/12/2020	EUR	2.000.000	1.981.480	0,57%
ILIAD 0.625% 18-25/11/2021	EUR	2.000.000	1.978.780	0,57%
AXALTA COATING 3.75% 16-15/01/2025	EUR	2.000.000	1.967.020	0,57%
TURKEY REP OF 5.125% 11-25/03/2022	USD	2.200.000	1.957.758	0,56%
UNICREDIT SPA 17-31/12/2049	EUR	2.000.000	1.954.640	0,56%
TELECOM ITALIA 1.125% 15-26/03/2022 CV	EUR	2.000.000	1.950.560	0,56%
TELEFONICA EUROP 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.948.620	0,56%
ADLER REAL EST 2.125% 17-06/02/2024	EUR	2.000.000	1.923.280	0,55%
GEN MOTORS FIN 0.2% 19-02/09/2022	EUR	2.000.000	1.917.660	0,55%
GOODYEAR DUNLOP 3.75% 15-15/12/2023	EUR	2.000.000	1.913.820	0,55%

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021 ATTO II

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ESSELUNGA SPA 0.875% 17-25/10/2023	EUR	1.875.000	1.846.800	0,53%
CELLNEX TELECOM 3.125% 15-27/07/2022	EUR	1.700.000	1.785.561	0,51%

Euromobiliare European Banks

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo ha chiuso il semestre con un risultato negativo dovuto sia alla performance della componente azionaria sia a quella della componente obbligazionaria corporate in portafoglio.

Il maggiore detrattore di performance è stato il comparto azionario a causa dell'andamento decisamente negativo dei mercati europei in generale e, in particolare della sottoperformance del settore bancario europeo che ha chiuso il periodo con un -34% da inizio anno.

Nella prima parte dell'anno l'esposizione azionaria è rimasta mediamente vicina al 40%. Le scelte sui singoli nomi sono state guidate da valutazioni fondamentali con una preferenza geografica per Italia, Francia e Germania. Elevata la diversificazione in portafoglio con una presenza di numerose società che operano nei settori dei servizi finanziari.

Per quanto attiene la componente obbligazionaria, permane una significativa allocazione a debito subordinato bancario (altro maggiore detrattore di performance nel semestre) cui è affiancata l'esposizione a debito bancario senior a breve-media scadenza. Nel periodo considerato, l'attività di gestione ha avuto carattere prevalentemente tattico anche attraverso la partecipazione al mercato primario.

PROSPETTIVE

Nella seconda parte dell'anno è possibile un incremento dell'esposizione azionaria qualora le condizioni economiche supportino una visione più positiva sui mercati. La gestione continuerà a selezionare i titoli sulla base delle valutazioni fondamentali degli emittenti.

La componente di debito subordinato bancario sarà affiancata da un'allocazione, pur contenuta, a debito subordinato assicurativo, con particolare attenzione al merito creditizio delle società emittenti.

EUROMOBILIARE EUROPEAN BANKS

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2020		Situazione al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	29.040.948	91,83%	40.516.276	90,77%
A.1 Titoli di debito	16.892.904	53,42%	21.425.921	48,00%
A.1.1 Titoli di Stato	2.002.299	6,33%	4.295.088	9,62%
A.1.2 Altri	14.890.605	47,09%	17.130.833	38,38%
A.2 Titoli di capitale	12.148.044	38,41%	19.090.355	42,77%
A.3 Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	2.270.246	7,18%	3.501.699	7,84%
F.1 Liquidità disponibile	2.271.411	7,18%	3.493.817	7,83%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	626	0,00%	5.974	0,01%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.791	-0,01%	1.908	0,00%
G. ALTRE ATTIVITÀ	313.952	0,99%	620.494	1,39%
G.1 Ratei attivi	149.887	0,47%	212.943	0,48%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	164.065	0,52%	407.551	0,91%
TOTALE ATTIVITÀ	31.625.146	100,00%	44.638.469	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2020	Situazione al 30/12/2019
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	119.237	623.642
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	119.237	623.642
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	70.155	721.227
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	62.424	703.945
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	7.731	17.282
TOTALE PASSIVITÀ	189.392	1.344.869
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	31.435.754	43.293.600
Numero delle quote in circolazione Classe A	7.306.250,328	8.577.944,092
Valore unitario delle quote Classe A	4,303	5,047

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	1.271.693,764

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE EUROPEAN BANKS

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ITALY BOTS 0% 19-14/10/2020	EUR	2.000.000	2.002.299	6,33%
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	10.000	1.610.500	5,09%
AMUNDI SA	EUR	20.000	1.394.000	4,41%
CERVED GROUP SPA	EUR	200.000	1.279.000	4,04%
MEDIOBANCA SPA	EUR	200.000	1.278.000	4,04%
BNP PARIBAS	EUR	30.000	1.061.100	3,36%
HSBC HOLDINGS PLC	GBP	250.000	1.041.254	3,29%
INTESA SANPAOLO	EUR	600.000	1.022.160	3,23%
UBS AG 14-12/02/2026 FRN	EUR	1.000.000	1.017.130	3,22%
MEDIOBANCA 5% 10-15/11/2020	EUR	1.000.000	1.011.650	3,20%
FIDELITY NATIONA 0.4% 17-15/01/2021	EUR	1.000.000	1.000.230	3,16%
NYKREDIT 0.875% 19-17/01/2024	EUR	1.000.000	997.550	3,15%
CREDIT AGRICOLE 0.5% 19-24/06/2024	EUR	1.000.000	996.690	3,15%
SGA SPA 1.375% 19-27/01/2025	EUR	1.000.000	983.910	3,11%
NEXI SPA	EUR	60.000	924.000	2,92%
INTESA SANPAOLO 17-29/12/2049	EUR	800.000	871.904	2,76%
KBC GROUP NV	EUR	15.000	765.900	2,42%
BANCO SANTANDER SA	EUR	300.000	652.350	2,06%
ERSTE GROUP BANK AG	EUR	30.000	628.500	1,99%
COOPERATIEVE RAB 16-29/12/2049 FRN	EUR	600.000	616.026	1,95%
UNICREDIT SPA 14-29/12/2049 FRN	EUR	600.000	586.842	1,86%
BNP PARIBAS 19-23/01/2027 FRN	EUR	500.000	534.220	1,69%
DANSKE BANK A/S 1.625% 19-15/03/2024	EUR	500.000	511.655	1,62%
BNP PARIBAS 15-29/12/2049 FRN	EUR	500.000	511.500	1,62%
LB BADEN-WUERT 19-31/12/2059 FRN	EUR	600.000	510.654	1,62%
BANCO BPM SPA 2% 19-08/03/2022	EUR	500.000	501.825	1,59%
AZIMUT HOLDING 2% 17-28/03/2022	EUR	500.000	500.135	1,58%
ABN AMRO BANK NV 15-29/12/2049 FRN	EUR	500.000	497.800	1,57%
SOCIETE GENERALE 14-07/04/2049 FRN	EUR	500.000	495.165	1,57%
BANCO BILBAO VIZ 18-09/03/2023 FRN	EUR	500.000	491.785	1,56%
UNICREDIT SPA	EUR	60.000	491.280	1,55%
BANCO SANTANDER 14-11/09/2049 FRN	EUR	500.000	477.395	1,51%
ERSTE GROUP 16-29/12/2049	EUR	400.000	416.828	1,32%
CAIXABANK 17-31/12/2049	EUR	400.000	400.004	1,27%
BANCO BPM SPA 1.625% 20-18/02/2025	EUR	333.000	306.840	0,97%
NATWEST MARKETS 19-18/06/2021 FRN	EUR	300.000	300.684	0,95%
NATL BK GREECE 2.75% 17-19/10/2020	EUR	250.000	251.812	0,80%
ERSTE GROUP 0.375% 19-16/04/2024	EUR	100.000	100.371	0,32%

Euromobiliare Progetto 2022 Atto I

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il primo semestre 2020 è stato caratterizzato dagli effetti della pandemia Covid-19, che ha determinato una forte discesa dei mercati obbligazionari a causa del repentino allargamento degli spread di credito. Dal mese di aprile in avanti, le misure di politica monetaria e fiscale adottate da banche centrali e governi per fronteggiare la crisi hanno consentito ai mercati di recuperare parzialmente il terreno perso. Tuttavia i mercati obbligazionari a spread hanno chiuso il semestre con risultati negativi, mentre l'obbligazionario governativo ha registrato una performance positiva. In tale contesto, il fondo ha registrato un rendimento negativo nel periodo analizzato.

L'operatività del semestre è stata caratterizzata da un cambiamento significativo delle scelte allocative, con acquisto di protezione da rischio spread attraverso l'utilizzo di contratti derivati CDS (Credit Default Swap), a seconda dei diversi momenti di mercato. Tutti i comparti hanno contribuito negativamente alla performance del periodo, la componente caratterizzata da maggiore qualità creditizia (rating più elevato) ha apportato il maggior contributo in termini di contenimento del livello di volatilità nel periodo.

PROSPETTIVE

In via prospettica, l'attività di gestione continuerà a porsi come obiettivo l'ottimizzazione del rendimento a scadenza, minimizzando la sensitività al rischio tasso a fronte di una maggiore esposizione al rischio credito (rischio che potrà comunque essere modulato dinamicamente tramite l'utilizzo di strumenti derivati).

L'attività di gestione si concentrerà anche nell'analisi e nella selezione delle opportunità che si presenteranno sul mercato primario.

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO I

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2020		Situazione al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	602.361.551	94,30%	672.047.321	93,03%
A.1 Titoli di debito	559.229.577	87,55%	605.327.824	83,80%
A.1.1 Titoli di Stato	34.145.863	5,35%	53.547.278	7,41%
A.1.2 Altri	525.083.714	82,21%	551.780.546	76,38%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.	43.131.974	6,75%	66.719.497	9,24%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	4.012.481	0,63%		
B.1 Titoli di debito	4.012.481	0,63%		
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	8.834.475	1,38%	19.086.673	2,64%
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	1.712.843	0,27%	517.043	0,07%
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	7.121.632	1,12%	18.569.630	2,57%
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	12.911.906	2,02%	19.968.200	2,76%
F.1 Liquidità disponibile	12.911.691	2,02%	19.968.838	2,76%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	55.168.063	8,64%	58.914.368	8,16%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-55.167.848	-8,64%	-58.915.006	-8,16%
G. ALTRE ATTIVITÀ	10.629.383	1,67%	11.282.441	1,56%
G.1 Ratei attivi	7.636.836	1,20%	9.055.041	1,25%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	2.992.547	0,47%	2.227.400	0,31%
TOTALE ATTIVITÀ	638.749.796	100,00%	722.384.635	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2020	Situazione al 30/12/2019
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	7.756.381	18.575.916
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	7.756.381	18.575.916
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	110.287	721.845
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	110.287	721.845
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	744.236	853.290
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	605.233	657.232
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	139.003	196.058
TOTALE PASSIVITÀ	8.610.904	20.151.051
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	630.138.892	702.233.584
Numero delle quote in circolazione Classe A	133.597.517,251	137.576.509,028
Valore unitario delle quote Classe A	4,717	5,104

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	3.978.991,777

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO I

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ISHARES HY CORP	EUR	250.000	24.345.000	3,81%
ISHARES USD HIGH YIELD CORP BOND	USD	120.000	10.259.004	1,61%
ISHARES USD SHORT DUR HI YLD	USD	111.000	8.527.970	1,34%
TELECOM ITALIA 2.5% 17-19/07/2023	EUR	8.000.000	8.128.000	1,27%
HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	7.500.000	7.451.550	1,17%
BANK OF IRELAND 10% 12-19/12/2022	EUR	6.000.000	7.032.120	1,10%
BANCO BILBAO VIZ 16-29/12/2049 FRN	EUR	6.600.000	6.810.474	1,07%
GESTAMP FUN LUX 3.5% 16-15/05/2023	EUR	7.000.000	6.784.190	1,06%
UNICREDIT SPA 6.95% 12-31/10/2022	EUR	6.000.000	6.591.720	1,03%
ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	6.200.000	6.363.370	1,00%
SOCIETE GENERALE 14-07/04/2049 FRN	EUR	6.400.000	6.338.112	0,99%
BANCO SANTANDER 14-11/09/2049 FRN	EUR	6.500.000	6.206.135	0,97%
LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN	EUR	6.400.000	6.199.744	0,97%
ENEL SPA 18-24/11/2078 FRN	EUR	6.200.000	6.197.272	0,97%
LKQ ITALIA BONDC 3.875% 16-01/04/2024	EUR	6.000.000	6.194.820	0,97%
GAS NAT FENOSA F 14-29/11/2049 FRN	EUR	6.000.000	6.151.500	0,96%
CASINO GUICHARD 5.976% 11-26/05/2021	EUR	6.000.000	6.056.460	0,95%
REPSOL INTL FIN 15-29/12/2049 FRN	EUR	6.000.000	6.039.780	0,95%
AZIMUT HOLDING 2% 17-28/03/2022	EUR	6.000.000	6.001.620	0,94%
BANCA POP MILANO 7.125% 11-01/03/2021	EUR	5.650.000	5.768.989	0,90%
VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	5.600.000	5.598.432	0,88%
BNP PARIBAS 15-29/12/2049 FRN	EUR	5.400.000	5.524.200	0,87%
TELEFONICA EUROP 18-31/12/2049 FRN	EUR	5.500.000	5.358.705	0,84%
ERSTE GROUP 17-31/12/2049 FRN	EUR	5.000.000	5.200.200	0,81%
LOUIS DREYFUS CO 4% 17-07/02/2022	EUR	5.285.000	5.148.171	0,81%
INTL GAME TECH 4.75% 15-15/02/2023	EUR	5.000.000	5.028.750	0,79%
VOLKSWAGEN INTFN 14-29/03/2049 FRN	EUR	5.000.000	5.027.300	0,79%
BARCLAYS PLC 15-11/11/2025 FRN	EUR	5.000.000	4.991.350	0,78%
SALINI IMPREGILO 3.75% 16-24/06/2021	EUR	5.000.000	4.975.250	0,78%
AXALTA COATING 3.75% 16-15/01/2025	EUR	5.000.000	4.917.550	0,77%
THYSSENKRUPP 1.375% 17-03/03/2022	EUR	5.000.000	4.853.700	0,76%
ALTICE FRANCE 2.125% 20-15/02/2025	EUR	5.049.000	4.708.546	0,74%
PETROLEOS MEXICA 3.75% 17-21/02/2024	EUR	5.000.000	4.588.550	0,72%
SUEZ 17-31/12/2049	EUR	4.500.000	4.532.040	0,71%
LEONARDO SPA 1.5% 17-07/06/2024	EUR	4.500.000	4.451.805	0,70%
ADIANT GLOBAL HO 3.5% 16-15/08/2024	EUR	5.000.000	4.410.900	0,69%
SEALED AIR CORP 4.5% 15-15/09/2023	EUR	4.000.000	4.248.600	0,67%

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO I

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
KBC GROUP NV 19-31/12/2049 FRN	EUR	4.200.000	4.240.068	0,66%
UBS GROUP 15-29/12/2049 FRN	EUR	4.100.000	4.197.539	0,66%
LANXESS 16-06/12/2076	EUR	4.000.000	4.158.600	0,65%
VOLKSWAGEN INTFN 18-31/12/2049 FRN	EUR	4.200.000	4.154.766	0,65%
NETFLIX INC 3.625% 17-15/05/2027	EUR	4.000.000	4.154.560	0,65%
ARDAGH PKG FIN 2.125% 19-15/08/2026	EUR	4.300.000	4.132.558	0,65%
INTESA SANPAOLO 6.625% 13-13/09/2023	EUR	3.600.000	4.083.624	0,64%
BPER BANCA 17-31/05/2027	EUR	4.000.000	4.065.520	0,64%
JAGUAR LAND ROVR 2.2% 17-15/01/2024	EUR	5.000.000	4.063.450	0,64%
SOLVAY FIN 15-29/06/2049 FRN	EUR	4.000.000	4.049.720	0,63%
ALBANIA 3.5% 18-09/10/2025	EUR	4.000.000	4.046.160	0,63%
IGD 2.65% 15-21/04/2022	EUR	4.100.000	4.012.481	0,63%
INTESA SANPAOLO 16-29/12/2049 FRN	EUR	4.000.000	3.972.600	0,62%
AVIS BUDGET FINA 4.5% 17-15/05/2025	EUR	5.000.000	3.827.100	0,60%
INEOS GROUP HOLD 5.375% 16-01/08/2024	EUR	3.900.000	3.804.216	0,60%
ABN AMRO BANK NV 15-29/12/2049 FRN	EUR	3.800.000	3.783.280	0,59%
BALL CORP 4.375% 15-15/12/2023	EUR	3.500.000	3.781.120	0,59%
CNP ASSURANCES 14-29/11/2049 FRN	EUR	3.500.000	3.729.565	0,58%
FAURECIA 3.125% 19-15/06/2026	EUR	3.800.000	3.705.494	0,58%
EUROPCAR DRIVE 4.125% 17-15/11/2024	EUR	4.800.000	3.665.472	0,57%
AREVA SA 3.125% 14-20/03/2023	EUR	3.600.000	3.640.068	0,57%
ANSALDO ENERGIA 2.75% 17-31/05/2024	EUR	3.800.000	3.613.154	0,57%
UNITED GROUP 4.875% 17-01/07/2024	EUR	3.500.000	3.464.405	0,54%
UKRAINE GOVT 7.75% 15-01/09/2022	USD	3.700.000	3.430.196	0,54%
TEREOS FIN GROUP 4.125% 16-16/06/2023	EUR	4.000.000	3.426.000	0,54%
GRIFOLS SA 3.2% 17-01/05/2025	EUR	3.300.000	3.288.318	0,52%
AVIVA PLC 14-03/07/2044 FRN	EUR	3.000.000	3.203.220	0,50%
DT LUFTHANSA AG 15-12/08/2075 FRN	EUR	3.873.000	3.203.126	0,50%
GROUPAMA SA 14-28/05/2049 FRN	EUR	2.900.000	3.189.478	0,50%
UNIONE DI BANCHE 1.75% 18-12/04/2023	EUR	3.200.000	3.175.552	0,50%

Euromobiliare Strategia Flessibile Value

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel primo semestre dell'anno, con la pandemia che ha causato il crollo dei mercati, il fondo ha registrato un rendimento negativo. Rispetto al portafoglio di inizio periodo, sono state effettuate diverse operazioni che hanno coinvolto principalmente la componente azionaria esposta a settori più ciclici riducendone l'esposizione complessiva. I diversi comparti in portafoglio hanno registrato una certa dispersione dei rendimenti, guidata soprattutto dal diverso peso dei settori all'interno delle varie strategie. Il maggior contributo positivo alla performance del periodo è stato apportato dalla componente più esposta al fattore growth; anche la componente di portafoglio investita in azioni a bassa volatilità si è difesa meglio rispetto ai comparti globali value.

PROSPETTIVE

Il portafoglio resta ben diversificato tra diversi comparti azionari globali con stile di gestione di tipo value, strategie più difensive investite in titoli a bassa volatilità e un paio di comparti più esposti a settori ciclici. La composizione del portafoglio potrà variare a seconda dello scenario macroeconomico e del contesto geopolitico.

EUROMOBILIARE STRATEGIA FLESSIBILE VALUE

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2020		Situazione al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	27.418.232	84,13%	55.097.073	95,68%
A.1 Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.	27.418.232	84,13%	55.097.073	95,68%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	4.862.836	14,92%	1.744.626	3,03%
F.1 Liquidità disponibile	4.863.932	14,93%	1.746.993	3,03%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	827	0,00%	135	
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.923	-0,01%	-2.502	0,00%
G. ALTRE ATTIVITÀ	309.033	0,95%	741.464	1,29%
G.1 Ratei attivi				
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	309.033	0,95%	741.464	1,29%
TOTALE ATTIVITÀ	32.590.101	100,00%	57.583.163	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2020	Situazione al 30/12/2019
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	85.697	10.109
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	85.697	10.109
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	59.843	2.039.267
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	54.289	2.033.329
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	5.554	5.938
TOTALE PASSIVITÀ	145.540	2.049.376
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	32.444.561	55.533.787
Numero delle quote in circolazione Classe A	7.327.148,087	11.027.190,156
Valore unitario delle quote Classe A	4,428	5,036

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	3.700.042,069

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE STRATEGIA FLESSIBILE VALUE

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
JPMORGAN F-GLOBAL FOCUS-CEURA	EUR	180.000	4.807.801	14,75%
ARTISAN PARTNERS GLOBAL FUNDS	USD	285.000	4.663.936	14,31%
T. ROWE PRICE-GBL FC GR E-I	USD	165.000	4.636.424	14,23%
FIDELITY FNDS-WRLD FD-Y ACCE	EUR	200.000	4.522.000	13,88%
SSGA GL MANAGED VOLT EQ-IEU	EUR	300.000	4.503.630	13,82%
ROBECO BP GLOBAL PREM EQ-IEU	EUR	15.000	2.145.750	6,58%
LAZARD GLOBAL EQY FRAN-USDIA	USD	15.000	1.663.291	5,10%
ISHARES MSCI WORLD VALUE	EUR	20.000	475.400	1,46%

Euromobiliare Progetto 2022 Atto II

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il primo semestre 2020 è stato caratterizzato dagli effetti della pandemia Covid-19, che ha determinato una forte discesa dei mercati obbligazionari a causa del repentino allargamento degli spread di credito. Dal mese di aprile in avanti, le misure di politica monetaria e fiscale adottate da banche centrali e governi per fronteggiare la crisi hanno consentito ai mercati di recuperare parzialmente il terreno perso. Tuttavia i mercati obbligazionari a spread hanno chiuso il semestre con risultati negativi, mentre l'obbligazionario governativo ha registrato una performance positiva. In tale contesto, il fondo ha registrato un rendimento negativo nel periodo analizzato.

L'operatività del semestre è stata caratterizzata da un cambiamento significativo delle scelte allocative, con acquisto di protezione da rischio spread attraverso l'utilizzo di contratti derivati CDS (Credit Default Swap), a seconda dei diversi momenti di mercato. Tutti i comparti hanno contribuito negativamente alla performance del periodo, la componente caratterizzata da maggiore qualità creditizia (rating più elevato) ha apportato il maggior contributo in termini di contenimento del livello di volatilità nel periodo.

PROSPETTIVE

In via prospettica, l'attività di gestione continuerà a porsi come obiettivo l'ottimizzazione del rendimento a scadenza, minimizzando la sensibilità al rischio tasso a fronte di una maggiore esposizione al rischio credito (rischio che potrà comunque essere modulato dinamicamente tramite l'utilizzo di strumenti derivati).

L'attività di gestione si concentrerà anche nell'analisi e nella selezione delle opportunità che si presenteranno sul mercato primario.

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO II

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2020		Situazione al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	163.261.951	92,18%	184.259.092	92,29%
A.1 Titoli di debito	163.261.951	92,18%	184.259.092	92,29%
A.1.1 Titoli di Stato	11.835.587	6,68%	18.016.566	9,02%
A.1.2 Altri	151.426.364	85,50%	166.242.526	83,27%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1.174.385	0,66%		
B.1 Titoli di debito	1.174.385	0,66%		
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	2.438.915	1,38%	5.141.310	2,58%
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	623.693	0,35%	120.949	0,06%
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	1.815.222	1,03%	5.020.361	2,52%
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	7.241.418	4,09%	6.747.537	3,38%
F.1 Liquidità disponibile	7.241.443	4,09%	6.747.306	3,38%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	11.837.091	6,68%	14.296.983	7,16%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-11.837.116	-6,68%	-14.296.752	-7,16%
G. ALTRE ATTIVITÀ	3.001.307	1,69%	3.499.453	1,75%
G.1 Ratei attivi	2.146.788	1,21%	2.579.888	1,29%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	854.519	0,48%	919.565	0,46%
TOTALE ATTIVITÀ	177.117.976	100,00%	199.647.392	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2020	Situazione al 30/12/2019
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	2.075.881	5.021.977
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	2.075.881	5.021.977
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		51.141
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati		51.141
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	244.817	233.975
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	180.111	188.994
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	64.706	44.981
TOTALE PASSIVITÀ	2.320.698	5.307.093
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	174.797.278	194.340.299
Numero delle quote in circolazione Classe A	37.352.350,641	38.667.003,616
Valore unitario delle quote Classe A	4,680	5,026

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A

Quote emesse	
Quote rimborsate	1.314.652,975

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO II

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
BANCO SANTANDER 14-11/09/2049 FRN	EUR	2.400.000	2.291.496	1,294%
LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN	EUR	2.350.000	2.276.468	1,285%
BANCO BILBAO VIZ 16-29/12/2049 FRN	EUR	2.200.000	2.270.158	1,282%
UNICREDIT SPA 16-29/12/2049	EUR	2.000.000	2.121.820	1,198%
GAS NAT FENOSA F 14-29/11/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.050.500	1,158%
ENEL SPA 18-24/11/2078 FRN	EUR	2.000.000	1.999.120	1,129%
INTESA SANPAOLO 16-29/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.986.300	1,121%
CRED AGRICOLE SA 14-29/04/2049 FRN	EUR	1.800.000	1.831.734	1,034%
PETROLEOS MEXICA 3.75% 17-21/02/2024	EUR	1.900.000	1.743.649	0,984%
ORSTED 13-26/06/3013 FRN	EUR	1.500.000	1.700.940	0,960%
TELEFONICA EUROP 17-31/12/2049 FRN	EUR	1.700.000	1.649.799	0,931%
SALINI IMPREGILO 3.75% 16-24/06/2021	EUR	1.600.000	1.592.080	0,899%
VOLKSWAGEN INTFN 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.600.000	1.582.768	0,894%
TIM S.p.A. 4% 19-11/04/2024	EUR	1.500.000	1.565.745	0,884%
SOLVAY FIN 15-29/06/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.518.645	0,857%
REPSOL INTL FIN 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.509.945	0,853%
ABN AMRO BANK NV 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.493.400	0,843%
SOCIETE GENERALE 14-07/04/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.485.495	0,839%
INTESA SANPAOLO 6.625% 13-13/09/2023	EUR	1.300.000	1.474.642	0,833%
ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.400.000	1.436.890	0,811%
CEMEX FINANCE 4.625% 16-15/06/2024	EUR	1.450.000	1.430.599	0,808%
VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	1.400.000	1.399.608	0,790%
BNP PARIBAS 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.300.000	1.329.900	0,751%
GRIFOLS SA 3.2% 17-01/05/2025	EUR	1.300.000	1.295.398	0,731%
LOUIS DREYFUS CO 4% 17-07/02/2022	EUR	1.300.000	1.266.343	0,715%
THYSSENKRUPP 2.875% 19-22/02/2024	EUR	1.300.000	1.248.910	0,705%
KBC GROUP NV 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.200.000	1.211.448	0,684%
PIAGGIO & C 3.625% 18-30/04/2025	EUR	1.200.000	1.180.176	0,666%
IGD 2.65% 15-21/04/2022	EUR	1.200.000	1.174.385	0,663%
ASSICURAZIONI 12-10/07/2042 FRN	EUR	1.000.000	1.168.450	0,660%
ARDAGH PKG FIN 2.125% 19-15/08/2026	EUR	1.200.000	1.153.272	0,651%
AMERICA MOVIL SA 13-06/09/2073 FRN	EUR	1.000.000	1.123.830	0,635%
COUNTRY GARDEN 7.125% 19-25/04/2022	USD	1.200.000	1.121.289	0,633%
UNICREDIT SPA 6.95% 12-31/10/2022	EUR	1.000.000	1.098.620	0,620%
ALLIANZ SE 13-29/10/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.096.130	0,619%
SPIE SA 3.125% 17-22/03/2024	EUR	1.100.000	1.095.303	0,618%
ANSALDO ENERGIA 2.75% 17-31/05/2024	EUR	1.150.000	1.093.454	0,617%

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO II

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
CAIXA GERAL DEPO 17-31/12/2049	EUR	1.000.000	1.090.210	0,616%
INEOS GROUP HOLD 5.375% 16-01/08/2024	EUR	1.100.000	1.072.984	0,606%
NETFLIX INC 3.625% 17-15/05/2027	EUR	1.000.000	1.038.640	0,586%
TELECOM ITALIA 3.625% 16-19/01/2024	EUR	1.000.000	1.037.180	0,586%
FIAT FIN & TRADE 4.75% 14-15/07/2022	EUR	1.000.000	1.035.740	0,585%
LKQ ITALIA BONDC 3.875% 16-01/04/2024	EUR	1.000.000	1.032.470	0,583%
TEREOS FIN GROUP 4.125% 16-16/06/2023	EUR	1.200.000	1.027.800	0,580%
UBS GROUP 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.023.790	0,578%
BANCA POP MILANO 7.125% 11-01/03/2021	EUR	1.000.000	1.021.060	0,576%
CRITERIA CAIXA 1.5% 17-10/05/2023	EUR	1.000.000	1.018.550	0,575%
AREVA SA 3.125% 14-20/03/2023	EUR	1.000.000	1.011.130	0,571%
ENERGIE BADEN-WU 14-02/04/2076 FRN	EUR	1.000.000	1.010.520	0,571%
SES 16-29/12/2049	EUR	1.000.000	1.010.390	0,570%
PRYSMIAN SPA 2.5% 15-11/04/2022	EUR	1.000.000	1.009.880	0,570%
COOPERATIEVE RAB 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.008.930	0,570%
CREDIT SUISSE 13-18/09/2025 FRN	EUR	1.000.000	1.005.010	0,567%
MOTOR OIL FINANC 3.25% 17-01/04/2022	EUR	1.000.000	1.005.000	0,567%
BARCLAYS PLC 13-15/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.001.570	0,565%
CNRC CAPITAL 1.871% 16-07/12/2021	EUR	1.000.000	1.001.540	0,565%
THREEAB OPTIQUE 17-01/10/2023 FRN	EUR	1.100.000	996.155	0,562%
HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	993.540	0,561%
UNITED GROUP 4.875% 17-01/07/2024	EUR	1.000.000	989.830	0,559%
ILIAD 0.625% 18-25/11/2021	EUR	1.000.000	989.390	0,559%
TELECOM ITALIA 1.125% 15-26/03/2022 CV	EUR	1.000.000	975.280	0,551%
FNAC DARTY SA 1.875% 19-30/05/2024	EUR	1.000.000	972.600	0,549%
CASINO GUICHARD 1.865% 17-13/06/2022	EUR	1.000.000	960.150	0,542%
GESTAMP AUTOMOCI 3.25% 18-30/04/2026	EUR	1.000.000	952.260	0,538%
GOODYEAR DUNLOP 3.75% 15-15/12/2023	EUR	995.000	952.125	0,538%
LOXAM SAS 4.25% 17-15/04/2024	EUR	1.000.000	948.530	0,536%
KEDRION SPA 3% 17-12/07/2022	EUR	1.000.000	932.240	0,526%
BANKIA 17-31/12/2049	EUR	1.000.000	918.470	0,519%
VOLKSWAGEN INTFN 14-29/03/2049 FRN	EUR	900.000	904.914	0,511%
ALBANIA 3.5% 18-09/10/2025	EUR	891.000	901.282	0,509%
PLAYTECH PLC 3.75% 18-12/10/2023	EUR	900.000	884.889	0,500%

Euromobiliare Progetto 2023 Atto I

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il primo semestre 2020 è stato caratterizzato dagli effetti della pandemia Covid-19, che ha determinato una pesante caduta dei mercati obbligazionari a causa di un forte allargamento degli spread di credito. Dal mese di aprile in avanti, le misure di politica monetaria e fiscale adottate da banche centrali e governi per fronteggiare la crisi hanno poi consentito ai mercati di recuperare parzialmente il terreno perso. I mercati obbligazionari a spread hanno chiuso il semestre in territorio negativo, mentre l'obbligazionario governativo ha registrato un andamento positivo. Nel corso del periodo di riferimento l'operatività è stata caratterizzata da un cambiamento significativo delle scelte allocative, con acquisto e vendita di protezione da rischio spread, attraverso contratti derivati CDS (Credit Default Swap), a seconda dei diversi momenti di mercato. Tutti i comparti hanno contribuito negativamente alla performance del periodo, la componente a più elevato rating del portafoglio ha apportato il maggior contributo in termini di contenimento del livello di volatilità nel periodo.

PROSPETTIVE

In via prospettica, l'attività di gestione continuerà a porsi come obiettivo l'ottimizzazione del rendimento a scadenza, minimizzando la sensibilità al rischio tasso a fronte di una maggiore esposizione al rischio credito (rischio che potrà comunque essere modulato dinamicamente tramite l'utilizzo di strumenti derivati). L'attività di gestione si concentrerà anche nell'analisi e nella selezione delle opportunità che si presenteranno sul mercato primario.

EUROMOBILIARE PROGETTO 2023 ATTO I

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2020		Situazione al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	519.462.242	90,41%	575.981.025	93,23%
A.1 Titoli di debito	490.936.400	85,44%	538.690.214	87,20%
A.1.1 Titoli di Stato	55.590.867	9,68%	74.126.686	12,00%
A.1.2 Altri	435.345.533	75,77%	464.563.528	75,20%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.	28.525.842	4,97%	37.290.811	6,04%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			186.250	0,03%
B.1 Titoli di debito			186.250	0,03%
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	33.126.429	5,77%	15.462.174	2,50%
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	2.513.654	0,44%	274.132	0,04%
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	30.612.775	5,33%	15.188.042	2,46%
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	11.655.419	2,03%	13.714.222	2,22%
F.1 Liquidità disponibile	13.314.705	2,32%	13.716.737	2,22%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	68.745.210	11,97%	102.114.567	16,53%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-70.404.496	-12,25%	-102.117.082	-16,53%
G. ALTRE ATTIVITÀ	10.322.626	1,80%	12.433.444	2,01%
G.1 Ratei attivi	5.893.015	1,03%	7.948.635	1,29%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	4.429.611	0,77%	4.484.809	0,73%
TOTALE ATTIVITÀ	574.566.716	100,00%	617.777.115	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2020	Situazione al 30/12/2019
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	31.414.874	15.196.699
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	31.414.874	15.196.699
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	326.604	342.390
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	326.604	342.390
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	846.712	1.379.535
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	527.525	1.168.582
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	319.187	210.953
TOTALE PASSIVITÀ	32.588.190	16.918.624
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	541.978.526	600.858.490
Numero delle quote in circolazione Classe A	112.060.117,001	115.981.569,307
Valore unitario delle quote Classe A	4,836	5,181

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A

Quote emesse	
Quote rimborsate	3.921.452,306

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE PROGETTO 2023 ATTO I

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ISHARES JPM USD EM BND USD D	USD	200.000	19.306.415	3,36%
ISHARES USD SHORT DUR HI YLD	USD	120.000	9.219.427	1,61%
REPSOL INTL FIN 15-25/03/2075 FRN	EUR	7.000.000	7.265.090	1,26%
GAS NAT FENOSA F 14-29/11/2049 FRN	EUR	6.000.000	6.151.500	1,07%
BANCO SANTANDER 18-31/12/2049 FRN	EUR	6.800.000	6.127.616	1,07%
EDP SA 19-30/04/2079 FRN	EUR	5.700.000	6.046.446	1,05%
INTESA SANPAOLO 17-31/12/2049	EUR	6.000.000	5.991.300	1,04%
HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	6.000.000	5.961.240	1,04%
CEMEX FINANCE 4.625% 16-15/06/2024	EUR	6.000.000	5.919.720	1,03%
OMV AG 15-29/12/2049 FRN	EUR	5.000.000	5.860.650	1,02%
BANCO BILBAO VIZ 19-31/12/2049 FRN	EUR	5.600.000	5.505.024	0,96%
TELEFONICA EUROP 14-31/03/2049 FRN	EUR	5.000.000	5.385.300	0,94%
KBC GROUP NV 19-31/12/2049 FRN	EUR	5.200.000	5.249.608	0,91%
BNP PARIBAS 15-29/12/2049 FRN	EUR	5.000.000	5.115.000	0,89%
LA BANQUE POSTAL 19-31/12/2059 FRN	EUR	5.400.000	5.042.628	0,88%
SALINI IMPREGILO 1.75% 17-26/10/2024	EUR	5.700.000	4.985.676	0,87%
FERROVIAL NL 17-31/12/2049 FRN	EUR	5.300.000	4.953.645	0,86%
RAIFFEISEN BK IN 17-31/12/2049	EUR	5.000.000	4.880.200	0,85%
CAIXA GERAL DEPO 17-31/12/2049	EUR	4.200.000	4.578.882	0,80%
SOLVAY FIN 13-29/11/2049 FRN	EUR	4.000.000	4.320.240	0,75%
VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	4.100.000	4.098.852	0,71%
CRED AGRICOLE SA 14-29/04/2049 FRN	EUR	4.000.000	4.070.520	0,71%
UNIONE DI BANCHE 16-05/05/2026	EUR	4.000.000	4.029.000	0,70%
DANSKE BANK A/S 15-29/10/2049 FRN	EUR	4.000.000	4.027.080	0,70%
TELECOM ITALIA 2.75% 19-15/04/2025	EUR	4.000.000	4.005.960	0,70%
COUNTRY GARDEN 8% 18-27/01/2024	USD	4.000.000	3.847.073	0,67%
BANCO SANTANDER 14-11/09/2049 FRN	EUR	4.000.000	3.819.160	0,67%
UNITED MEXICAN 4% 15-15/03/2115	EUR	4.000.000	3.733.280	0,65%
COOPERATIEVE RAB 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.600.000	3.632.148	0,63%
SES 16-29/12/2049	EUR	3.400.000	3.484.354	0,61%
ENGIE 19-31/12/2049 FRN	EUR	3.300.000	3.451.998	0,60%
TELEFONICA EUROP 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.500.000	3.410.085	0,59%
SOLVAY FIN 15-29/06/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.275.280	0,57%
IHO VERWALTUNGS 3.625% 19-15/05/2025	EUR	3.200.000	3.176.896	0,55%
NAMIBIA REP OF 5.25% 15-29/10/2025	USD	3.500.000	3.154.596	0,55%
BAYER AG 14-01/07/2074 FRN	EUR	3.000.000	3.101.670	0,54%
LA POSTE SA 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.080.520	0,54%

EUROMOBILIARE PROGETTO 2023 ATTO I

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ENEL SPA 18-24/11/2078 FRN	EUR	3.000.000	2.998.680	0,52%
BARCLAYS PLC 19-31/12/2049 FRN	USD	3.200.000	2.962.297	0,52%
UNICREDIT SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	4.000.000	2.954.560	0,51%
INTESA SANPAOLO 17-26/09/2024 FRN	EUR	3.000.000	2.912.400	0,51%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	2.900.000	2.910.875	0,51%
ARAB REP EGYPT 4.75% 19-11/04/2025	EUR	3.000.000	2.905.080	0,51%
INTL GAME TECH 3.5% 18-15/07/2024	EUR	3.000.000	2.900.250	0,51%
OMAN INTRNL BOND 4.75% 16-15/06/2026	USD	3.500.000	2.869.710	0,50%
INEOS FINANCE PL 2.875% 19-01/05/2026	EUR	3.000.000	2.858.670	0,50%
INFINEON TECH 19-01/04/2168 FRN	EUR	2.900.000	2.822.889	0,49%
SAPPI PAPIER HOL 3.125% 19-15/04/2026	EUR	3.300.000	2.805.759	0,49%
UBS GROUP FUNDIN 19-31/12/2049 FRN	USD	3.000.000	2.775.204	0,48%
ARKEMA 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.900.000	2.723.100	0,47%

Euromobiliare Short Term 2021

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il primo semestre 2020 è stato caratterizzato dagli effetti della pandemia Covid-19, che ha determinato una forte discesa dei mercati obbligazionari a causa del repentino allargamento degli spread di credito. Dal mese di aprile in avanti, le misure di politica monetaria e fiscale adottate da banche centrali e governi per fronteggiare la crisi hanno consentito ai mercati di recuperare parzialmente il terreno perso. Tuttavia i mercati obbligazionari a spread hanno chiuso il semestre con risultati negativi, mentre l'obbligazionario governativo ha registrato una performance positiva. In tale contesto, il fondo ha registrato un rendimento negativo nel periodo analizzato.

Nel corso del periodo di riferimento l'operatività ha avuto carattere prevalentemente tattico, senza che siano variate significativamente le scelte allocative fra i vari comparti del reddito fisso. Tutti i comparti hanno contribuito negativamente alla performance del periodo, la componente di portafoglio a più elevato rating ha apportato il maggior contributo in termini di contenimento del livello di volatilità nel periodo.

PROSPETTIVE

In via prospettica, l'attività di gestione continuerà a porsi come obiettivo l'ottimizzazione del rendimento a scadenza, minimizzando la sensibilità al rischio tasso a fronte di una maggiore esposizione al rischio credito.

EUROMOBILIARE SHORT TERM 2021

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2020		Situazione al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	154.329.134	94,53%	166.033.200	92,89%
A.1 Titoli di debito	154.329.134	94,53%	166.033.200	92,89%
A.1.1 Titoli di Stato	.308.932	2,64%	4.704.155	2,63%
A.1.2 Altri	150.020.202	91,89%	161.329.045	90,25%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	2.471.304	1,51%	4.021.484	2,25%
B.1 Titoli di debito	2.471.304	1,51%	4.021.484	2,25%
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	4.555.735	2,79%	6.344.517	3,55%
F.1 Liquidità disponibile	4.555.675	2,79%	6.344.484	3,55%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	3.082.918	1,89%	3.137.528	1,76%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-3.082.858	-1,89%	-3.137.495	-1,76%
G. ALTRE ATTIVITÀ	1.902.356	1,17%	2.349.917	1,32%
G.1 Ratei attivi	1.740.069	1,07%	2.051.577	1,15%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	162.287	0,10%	298.340	0,17%
TOTALE ATTIVITÀ	163.258.529	100,00%	178.749.118	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2020	Situazione al 30/12/2019
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	59.941	175.416
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	59.941	175.416
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	140.082	119.674
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	75.986	72.985
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	64.096	46.689
TOTALE PASSIVITÀ	200.023	295.090
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	163.058.506	178.454.028
Numero delle quote in circolazione Classe A	32.646.648,099	34.967.603,588
Valore unitario delle quote Classe A	4,995	5,103

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A

Quote emesse	
Quote rimborsate	2.320.955,489

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE SHORT TERM 2021

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
BANCO BILBAO VIZ 16-29/12/2049 FRN	EUR	2.200.000	2.270.158	1,39%
COOPERATIEVE RAB 16-29/12/2049 FRN	EUR	2.200.000	2.258.762	1,38%
AT&T INC 1.45% 14-01/06/2022	EUR	2.000.000	2.033.960	1,25%
CDP RETI SRL 1.875% 15-29/05/2022	EUR	2.000.000	2.025.900	1,24%
SGA SPA 2.625% 19-13/02/2024	EUR	1.600.000	1.648.288	1,01%
UNICREDIT SPA 6.95% 12-31/10/2022	EUR	1.500.000	1.647.930	1,01%
ABN AMRO BANK NV 7.125% 12-06/07/2022	EUR	1.450.000	1.632.526	1,00%
GOLDMAN SACHS GP 4.75% 06-12/10/2021	EUR	1.500.000	1.575.390	0,97%
COMMERZBANK AG 7.75% 11-16/03/2021	EUR	1.500.000	1.557.240	0,95%
ORANGE 14-29/10/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.543.800	0,95%
UBS AG 14-12/02/2026 FRN	EUR	1.500.000	1.525.695	0,94%
LEONARDO S.P.A 4.5% 13-19/01/2021	EUR	1.500.000	1.523.460	0,93%
FIAT FIN & TRADE 4.75% 14-22/03/2021	EUR	1.500.000	1.522.710	0,93%
ARCELORMITTAL 3.125% 15-14/01/2022	EUR	1.500.000	1.521.930	0,93%
SEA SPA 3.125% 14-17/04/2021	EUR	1.500.000	1.521.240	0,93%
Volvo Car AB 3.25% 16-18/05/2021	EUR	1.500.000	1.520.400	0,93%
ENERGIE BADEN-WU 14-02/04/2076 FRN	EUR	1.500.000	1.515.780	0,93%
BANCO POPOLARE 6% 10-05/11/2020	EUR	1.500.000	1.515.480	0,93%
VOLKSWAGEN INTFN 14-29/03/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.508.190	0,92%
ARKEMA 14-29/10/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.507.890	0,92%
FERROVIE DEL 0.875% 17-07/12/2023	EUR	1.500.000	1.506.570	0,92%
BECTON DICKINSON 1% 16-15/12/2022	EUR	1.500.000	1.506.240	0,92%
FRESENIUS FIN IR 0.875% 17-31/01/2022	EUR	1.500.000	1.506.000	0,92%
NORTEGAS ENERGIA 0.918% 17-28/09/2022	EUR	1.500.000	1.503.855	0,92%
GLENCORE FINANCE 1.625% 14-18/01/2022	EUR	1.500.000	1.503.840	0,92%
AREVA SA 3.25% 13-04/09/2020	EUR	1.500.000	1.503.825	0,92%
CNRC CAPITAL 1.871% 16-07/12/2021	EUR	1.500.000	1.502.310	0,92%
FCC AQUALIA SA 1.413% 17-08/06/2022	EUR	1.500.000	1.501.680	0,92%
ERICSSON LM 0.875% 17-01/03/2021	EUR	1.500.000	1.499.820	0,92%
SYNGENTA FINANCE 1.875% 14-02/11/2021	EUR	1.500.000	1.499.190	0,92%
FERRARI NV 0.25% 17-16/01/2021	EUR	1.500.000	1.497.255	0,92%
PIRELLI & C SPA 18-26/09/2020 FRN	EUR	1.500.000	1.492.650	0,91%
ILIAD 0.625% 18-25/11/2021	EUR	1.500.000	1.484.085	0,91%
LEASEPLAN CORP 0.75% 17-03/10/2022	EUR	1.500.000	1.479.960	0,91%
ESSELUNGA SPA 0.875% 17-25/10/2023	EUR	1.500.000	1.477.440	0,91%
RCI BANQUE 0.25% 18-12/07/2021	EUR	1.500.000	1.476.975	0,91%
PSA BANQUE FRANC 0.625% 17-10/10/2022	EUR	1.500.000	1.470.990	0,90%

EUROMOBILIARE SHORT TERM 2021

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
SALINI IMPREGILO 3.75% 16-24/06/2021	EUR	1.400.000	1.393.070	0,85%
FORD MOTOR CRED 18-07/12/2022 FRN	EUR	1.500.000	1.358.880	0,83%
UNITED MEXICAN 1.875% 16-23/02/2022	EUR	1.200.000	1.216.932	0,75%
CARNIVAL CORP 1.875% 15-07/11/2022	EUR	1.500.000	1.098.885	0,67%
SOCIETE GENERALE 4% 13-07/06/2023	EUR	1.000.000	1.087.820	0,67%
CROATIA 3.875% 14-30/05/2022	EUR	1.000.000	1.063.150	0,65%
ARCELORMITTAL 1% 19-19/05/2023	EUR	1.100.000	1.057.166	0,65%
MOL HUNGARIAN 2.625% 16-28/04/2023	EUR	1.000.000	1.042.900	0,64%
ANGLO AMERICAN 3.5% 12-28/03/2022	EUR	1.000.000	1.042.260	0,64%
MPT OP PTNR/FINL 4% 15-19/08/2022	EUR	1.000.000	1.042.170	0,64%
OMV AG 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.041.300	0,64%
FIAT FIN & TRADE 4.75% 14-15/07/2022	EUR	1.000.000	1.035.740	0,63%
ORLEN CAPITAL 2.5% 16-07/06/2023	EUR	1.000.000	1.033.090	0,63%
FMC FINANCE VII 5.25% 11-15/02/2021	EUR	1.000.000	1.027.670	0,63%
GAS NAT FENOSA F 14-29/11/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.025.250	0,63%
VONOVIA FINANCE BV 14-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.023.610	0,63%
FYR MACEDONIA 3.975% 14-24/07/2021	EUR	1.000.000	1.017.880	0,62%
CRED AGRICOLE SA 14-29/04/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.017.630	0,62%
PEUGEOT 2.375% 16-14/04/2023	EUR	1.000.000	1.016.240	0,62%
METROVACESA 2.375% 16-23/05/2022	EUR	1.000.000	1.016.070	0,62%
BULG ENRGY HLD 4.875% 16-02/08/2021	EUR	1.000.000	1.016.000	0,62%
BPCE 1.125% 17-18/01/2023	EUR	1.000.000	1.012.730	0,62%
VONOVIA BV 0.75% 18-15/01/2024	EUR	1.000.000	1.012.720	0,62%
GALP ENERGIA 3% 14-14/01/2021	EUR	1.000.000	1.012.510	0,62%
HJ HEINZ CO 2% 15-30/06/2023	EUR	1.000.000	1.012.450	0,62%
SOLVAY FIN 15-29/06/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.012.430	0,62%
INGENICO 2.5% 14-20/05/2021	EUR	1.000.000	1.011.420	0,62%
ALBANIA 5.75% 15-12/11/2020	EUR	1.000.000	1.010.970	0,62%
PRYSMIAN SPA 2.5% 15-11/04/2022	EUR	1.000.000	1.009.880	0,62%
BAT CAPITAL CORP 1.125% 17-16/11/2023	EUR	1.000.000	1.009.350	0,62%
BANQ FED CRD MUT 0.5% 18-16/11/2022	EUR	1.000.000	1.008.730	0,62%
NIBC BANK NV 1.5% 17-31/01/2022	EUR	1.000.000	1.008.010	0,62%
NATL BK GREECE 2.75% 17-19/10/2020	EUR	1.000.000	1.007.250	0,62%
REPSOL INTL FIN 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.006.630	0,62%
CREDIT SUISSE 13-18/09/2025 FRN	EUR	1.000.000	1.005.010	0,62%
MOTOR OIL FINANC 3.25% 17-01/04/2022	EUR	1.000.000	1.005.000	0,62%
TELEFONICA EUROP 16-31/12/2049	EUR	1.000.000	1.000.900	0,61%

EUROMOBILIARE SHORT TERM 2021

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
NOKIA OYJ 1% 17-15/03/2021	EUR	1.000.000	1.000.780	0,61%
BANCO POPOLARE 2.75% 15-27/07/2020	EUR	1.000.000	1.000.590	0,61%
MCKESSON CORP 0.625% 17-17/08/2021	EUR	1.000.000	1.000.580	0,61%
AZIMUT HOLDING 2% 17-28/03/2022	EUR	1.000.000	1.000.270	0,61%
HELLENIC TELECOM 3.5% 14-09/07/2020	EUR	1.000.000	1.000.060	0,61%
SANTAN CONS BANK 0.75% 17-17/10/2022	EUR	1.000.000	1.000.010	0,61%
GS HIGHWAY AVIA 1.875% 17-07/12/2020	EUR	1.000.000	999.740	0,61%
TOTAL SA 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	999.140	0,61%
ESSILORLUXOTTICA 0% 19-27/05/2023	EUR	1.000.000	995.940	0,61%
UNIONE DI BANCHE 0.75% 17-17/10/2022	EUR	1.000.000	995.500	0,61%
MEDIOBANCA SPA 0.625% 17-27/09/2022	EUR	1.000.000	994.560	0,61%
SSE PLC 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	994.420	0,61%
E.ON SE 0% 20-18/12/2023	EUR	1.000.000	990.450	0,61%
AXALTA COATING 4.25% 16-15/08/2024	EUR	1.000.000	989.140	0,61%
BMW FINANCE NV 0% 20-14/04/2023	EUR	1.000.000	988.590	0,61%
ALD SA 0.875% 17-18/07/2022	EUR	1.000.000	980.980	0,60%
K&S AG 4.125% 13-06/12/2021	EUR	1.000.000	980.430	0,60%
METRO AG 1.125% 18-06/03/2023	EUR	1.000.000	979.980	0,60%
IGD 2.65% 15-21/04/2022	EUR	1.000.000	978.654	0,60%
ADLER REAL EST 1.5% 17-06/12/2021	EUR	1.000.000	977.940	0,60%
INEOS GROUP HOLD 5.375% 16-01/08/2024	EUR	1.000.000	975.440	0,60%
TELECOM ITALIA 1.125% 15-26/03/2022 CV	EUR	1.000.000	975.280	0,60%
THYSSENKRUPP 1.375% 17-03/03/2022	EUR	1.000.000	970.740	0,60%
GESTAMP FUN LUX 3.5% 16-15/05/2023	EUR	1.000.000	969.170	0,59%
LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN	EUR	1.000.000	968.710	0,59%
FINNAIR OYJ 2.25% 17-29/03/2022	EUR	1.000.000	967.170	0,59%
GOODYEAR DUNLOP 3.75% 15-15/12/2023	EUR	1.000.000	956.910	0,59%
AUTOSTRAD PER L 1.125% 15-04/11/2021	EUR	1.000.000	952.870	0,58%
AT&T INC 2.5% 13-15/03/2023	EUR	900.000	944.793	0,58%
HEIDELBERGCEMENT 2.25% 16-30/03/2023	EUR	900.000	931.653	0,57%
BOOKING HOLDINGS INC 2.15% 15-25/11/2022	EUR	900.000	928.467	0,57%
IMDB ENERGY LTD 5.99% 12-11/05/2022	USD	1.000.000	922.806	0,57%
BAYER CAP CORPNV 0.625% 18-15/12/2022	EUR	900.000	907.893	0,56%
KELLOGG CO 0.8% 17-17/11/2022	EUR	900.000	907.740	0,56%
XEROX CORP 4.5% 11-15/05/2021	USD	1.000.000	893.487	0,55%
EASYJET PLC 1.75% 16-09/02/2023	EUR	1.000.000	892.250	0,55%
GEN MOTORS FIN 0.2% 19-02/09/2022	EUR	900.000	862.947	0,53%

EUROMOBILIARE SHORT TERM 2021

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
DUFY ONE BV 2.5% 17-15/10/2024	EUR	1.000.000	836.130	0,51%
NH HOTEL GRP 3.75% 16-01/10/2023	EUR	1.000.000	808.773	0,50%

Euromobiliare Equity Mid Small Cap

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il primo semestre del 2020 inevitabilmente passerà alla storia per il Covid-19 e la crisi economica globale che la diffusione della pandemia ha provocato.

L'inattività di ampi settori dell'economia e l'incertezza sui tempi di recupero hanno determinato nel giro di un solo mese una caduta verticale dei mercati finanziari. La reazione congiunta e coordinata dei governi e delle banche centrali ha determinato un recupero altrettanto rapido e significativo che ha permesso di limitare le perdite.

In termini di allocazione, il fondo ha iniziato l'anno con un peso azionario del 48%, salito al 30 giugno al 51%. L'approccio cauto, dato il contesto, ha indotto a privilegiare un settore difensivo come le utility, ad allocare un peso consistente ai metalli preziosi ed a mantenere sempre un meccanismo di protezione attraverso strumenti derivati (opzioni put) sugli indici. Tale prudenza si è accentuata a fine febbraio quando i segnali di diffusione del virus sono diventati evidenti. Ciò ha indotto ad incrementare l'acquisto di protezione e successivamente ad azzerare alcuni titoli ritenuti molto esposti alle ricadute economiche del Covid-19.

A partire da aprile si è proceduto ad incrementare il rischio del portafoglio, compatibilmente con il profilo di rischio del fondo, riducendo il peso delle utility, incrementando i finanziari, inserendo qualche nome ciclico (BMW, Brembo, El-En) e limando il peso dei derivati di copertura.

Il fondo ha registrato una performance nel primo semestre 2020 lievemente positiva. La gestione è stata capace di difendersi molto bene in un contesto di mercato molto negativo grazie alla performance dei gold miners, all'ampia riserva di liquidità, alla limitata esposizione ai settori più ciclici, e, in misura minore, all'apprezzamento delle opzioni put.

I titoli che hanno maggiormente contribuito in positivo alla performance sono stati Wheaton Precious Metals (+47%, società che eroga finanziamenti alle società minerarie in cambio di royalties sulla produzione di metalli preziosi), Barrick Gold (+45%, uno dei maggiori produttori di oro al mondo), Polymetal (+37%, azienda russa attiva nelle miniere aurifere), Franco Nevada (+35% attiva nello stesso settore di Wheaton), Bechtle (+25%, azienda IT tedesca), Falck Renew (+14%).

PROSPETTIVE

In termini prospettici e in considerazione degli interventi di politica monetaria e fiscale in atto ci si attende un processo di riallocazione all'azionario europeo che sarà comunque graduale, data l'incertezza relativa al processo di approvazione del Recovery Fund e la crisi economica ancora pesantissima nel Vecchio Continente.

EUROMOBILIARE EQUITY MID SMALL CAP

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2020		Situazione al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	327.614.807	92,76%	359.124.926	90,87%
A.1 Titoli di debito	103.417.463	29,28%	139.873.511	35,39%
A.1.1 Titoli di Stato	91.380.194	25,87%	130.638.465	33,05%
A.1.2 Altri	12.037.269	3,41%	9.235.046	2,34%
A.2 Titoli di capitale	224.197.344	63,48%	215.392.065	54,50%
A.3 Parti di O.I.C.R.			3.859.350	0,98%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	7.194.564	2,04%	3.147.515	0,80%
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	7.194.564	2,04%	3.147.515	0,80%
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	11.872.002	3,36%	23.878.574	6,04%
F.1 Liquidità disponibile	11.871.075	3,36%	22.152.241	5,61%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	927		1.726.333	0,44%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	6.503.570	1,84%	9.073.448	2,30%
G.1 Ratei attivi	508.987	0,14%	1.138.697	0,29%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	5.994.583	1,70%	7.934.751	2,01%
TOTALE ATTIVITÀ	353.184.943	100,00%	395.224.463	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2020	Situazione al 30/12/2019
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	197	
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	54.624	580.357
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	54.624	580.357
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	518.003	4.429.857
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	512.536	4.420.959
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	5.467	8.898
TOTALE PASSIVITÀ	572.824	5.010.214
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	352.612.119	390.214.249
Numero delle quote in circolazione Classe A	65.391.796,918	72.540.151,950
Valore unitario delle quote Classe A	5,392	5,379

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	7.148.355,032

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE EQUITY MID SMALL CAP

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ITALY BTPS 1.85% 17-15/05/2024	EUR	23.718.000	24.982.409	7,08%
ITALY BTPS 1.75% 19-01/07/2024	EUR	23.698.000	24.853.988	7,04%
ITALY BTPS 0.65% 16-15/10/2023	EUR	22.845.000	23.110.916	6,54%
MEDIOBANCA SPA	EUR	2.611.232	16.685.772	4,72%
POLYMETAL INTERNATIONAL-W/I	GBP	874.425	15.540.524	4,40%
FALCK RENEWABLES SPA	EUR	2.111.230	11.485.091	3,25%
TERNA SPA	EUR	1.694.642	10.367.820	2,94%
BHP GROUP PLC	GBP	482.895	8.788.795	2,49%
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	USD	211.834	8.308.140	2,35%
ERG SPA	EUR	403.916	7.751.148	2,20%
FRANCO-NEVADA CORP	USD	61.072	7.593.014	2,15%
DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	49.262	7.566.643	2,14%
ITALY BTPS 4.75% 08-01/08/2023	EUR	6.588.000	7.487.064	2,12%
ITALY BTPS 1.45% 17-15/11/2024	EUR	7.153.000	7.430.250	2,10%
BANCA FARMAFACTORING SPA	EUR	1.455.106	7.362.836	2,09%
INTESA SANPAOLO	EUR	4.172.299	7.107.929	2,01%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	120.368	6.839.310	1,94%
BEFESA SA	EUR	189.208	6.565.518	1,86%
BUZZI UNICEM SPA-RSP	EUR	558.757	6.179.852	1,75%
PAN AMERICAN SILVER CORP	USD	226.002	6.115.123	1,73%
BANCA POPOLARE DI SONDRIO	EUR	3.550.245	5.967.962	1,69%
RECORDATI SPA	EUR	129.181	5.742.095	1,63%
MMC NORILSK NICKEL PJSC-ADR	USD	244.625	5.704.250	1,62%
REPLY SPA	EUR	77.149	5.543.156	1,57%
COMPUGROUP MEDICAL SE & CO K	EUR	77.415	5.422.921	1,54%
BECHTLE AG	EUR	34.099	5.353.543	1,52%
SNAM SPA	EUR	1.229.099	5.326.915	1,51%
BREMBO SPA	EUR	635.600	5.227.810	1,48%
ENEL SPA	EUR	680.826	5.227.382	1,48%
ASTM SPA	EUR	245.208	4.987.531	1,41%
SAIPEM FIN INTL 2.75% 17-05/04/2022	EUR	4.900.000	4.925.774	1,40%
FRESNILLO PLC	GBP	521.898	4.830.858	1,37%
DOVALUE SPA	EUR	536.787	4.310.400	1,22%
KORIAN	EUR	127.182	4.143.590	1,17%
MEDIOBANCA SPA 17-18/05/2022	EUR	4.119.000	4.075.256	1,15%
LOGITECH INTERNATIONAL-REG	CHF	68.957	4.008.156	1,14%
ITALY BTPS 1% 19-15/07/2022	EUR	3.451.000	3.515.568	1,00%

EUROMOBILIARE EQUITY MID SMALL CAP

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
FANNIE MAE 8.25% 07-31/12/2049	USD	452.613	3.203.734	0,91%
CEMENTIR HOLDING NV	EUR	474.828	3.005.661	0,85%
EL.EN. SPA	EUR	126.542	2.847.195	0,81%
ZIGNAGO VETRO SPA	EUR	212.710	2.833.297	0,80%
NEWLAT FOOD SPA	EUR	556.077	2.802.628	0,79%
BARRICK GOLD CORP	USD	109.211	2.619.547	0,74%
GAMENET GROUP 18-27/04/2023 FRN	EUR	2.003.000	1.799.226	0,51%
UNIPOL 03-28/07/2023 SR	EUR	1.250.000	1.237.012	0,35%
FINECOBANK SPA	EUR	69.180	831.198	0,24%

Euromobiliare Smart 2024

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il primo semestre 2020 è stato caratterizzato dagli effetti della pandemia Covid-19, che ha determinato una forte discesa dei mercati obbligazionari a causa del repentino allargamento degli spread di credito. Dal mese di aprile in avanti, le misure di politica monetaria e fiscale adottate da banche centrali e governi per fronteggiare la crisi hanno consentito ai mercati di recuperare parzialmente il terreno perso. Tuttavia i mercati obbligazionari a spread hanno chiuso il semestre con risultati negativi, mentre l'obbligazionario governativo ha registrato una performance positiva. In tale contesto, il fondo ha registrato un rendimento negativo nel periodo analizzato.

L'operatività del semestre è stata caratterizzata da un cambiamento significativo delle scelte allocative, con acquisto di protezione da rischio spread attraverso l'utilizzo di contratti derivati CDS (Credit Default Swap), a seconda dei diversi momenti di mercato. Tutti i comparti hanno contribuito negativamente alla performance del periodo, la componente caratterizzata da maggiore qualità creditizia (rating più elevato) ha apportato il maggior contributo in termini di contenimento del livello di volatilità nel periodo.

PROSPETTIVE

In via prospettica, l'attività di gestione continuerà a porsi come obiettivo l'ottimizzazione del rendimento a scadenza, minimizzando la sensibilità al rischio tasso a fronte di una maggiore esposizione al rischio credito (rischio che potrà comunque essere modulato dinamicamente tramite l'utilizzo di strumenti derivati).

L'attività di gestione si concentrerà anche nell'analisi e nella selezione delle opportunità che si presenteranno sul mercato primario.

EUROMOBILIARE SMART 2024

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2020		Situazione al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	227.991.512	96,23%	244.622.643	94,18%
A.1 Titoli di debito	227.991.512	96,23%	244.622.643	94,18%
A.1.1 Titoli di Stato	8.264.168	3,49%	9.072.828	3,49%
A.1.2 Altri	219.727.344	92,74%	235.549.815	90,69%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	1.423.211	0,60%	2.857.099	1,10%
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	367.928	0,16%	8.935	0,00%
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	1.055.283	0,45%	2.848.164	1,10%
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	3.045.462	1,29%	6.493.554	2,50%
F.1 Liquidità disponibile	3.757.622	1,59%	6.493.705	2,50%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	10.569.923	4,46%	9.860.227	3,80%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-11.282.083	-4,76%	-9.860.378	-3,80%
G. ALTRE ATTIVITÀ	4.466.490	1,89%	5.762.711	2,22%
G.1 Ratei attivi	2.778.205	1,17%	3.580.213	1,38%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	1.688.285	0,71%	2.182.498	0,84%
TOTALE ATTIVITÀ	236.926.675	100,00%	259.736.007	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2020	Situazione al 30/12/2019
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	1.227.871	2.850.319
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	1.227.871	2.850.319
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	17.176	29.299
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	17.176	29.299
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	389.314	349.212
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	237.064	246.309
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	152.250	102.903
TOTALE PASSIVITÀ	1.634.361	3.228.830
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	235.292.314	256.507.177
Numero delle quote in circolazione Classe A	46.141.915,559	47.419.171,773
Valore unitario delle quote Classe A	5,099	5,409

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	1.277.256,214

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE SMART 2024

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
TELEFONICA EUROP 14-31/03/2049 FRN	EUR	2.600.000	2.800.356	1,18%
HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	2.200.000	2.185.788	0,92%
NN GROUP NV 14-08/04/2044 FRN	EUR	2.000.000	2.180.500	0,92%
AXA SA 14-29/11/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.159.780	0,91%
AVIVA PLC 14-03/07/2044 FRN	EUR	2.000.000	2.135.480	0,90%
CNP ASSURANCES 14-29/11/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.131.180	0,90%
TELECOM ITALIA 2.75% 19-15/04/2025	EUR	2.100.000	2.103.129	0,89%
SMURFIT KAPPA AQ 2.875% 18-15/01/2026	EUR	2.000.000	2.061.900	0,87%
ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.052.700	0,87%
CASINO GUICHARD 1.865% 17-13/06/2022	EUR	2.100.000	2.016.315	0,85%
VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	2.000.000	1.999.440	0,84%
VOLKSWAGEN INTFN 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.978.460	0,84%
SOLVAY FIN 15-29/06/2049 FRN	EUR	1.800.000	1.965.168	0,83%
INTL GAME TECH 3.5% 18-15/07/2024	EUR	2.000.000	1.933.500	0,82%
THYSSENKRUPP 2.875% 19-22/02/2024	EUR	2.000.000	1.921.400	0,81%
KBC GROUP NV 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.912.040	0,81%
NETFLIX INC 3.625% 17-15/05/2027	EUR	1.800.000	1.869.552	0,79%
ARD FINANCE SA 5% 19-30/06/2027	EUR	1.900.000	1.823.145	0,77%
BANCO SANTANDER 14-11/09/2049 FRN	EUR	1.900.000	1.814.101	0,77%
SOFTBANK GRP COR 3.125% 17-19/09/2025	EUR	1.900.000	1.805.380	0,76%
TIM S.p.A. 4% 19-11/04/2024	EUR	1.700.000	1.774.511	0,75%
REPSOL INTL FIN 15-25/03/2075 FRN	EUR	1.700.000	1.764.379	0,75%
TEVA PHARM FNC 1.125% 16-15/10/2024	EUR	2.000.000	1.748.380	0,74%
AMERICA MOVIL SA 13-06/09/2073 FRN	EUR	1.544.000	1.735.194	0,73%
ORANGE 14-29/12/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.670.145	0,71%
ASSICURAZIONI 4.125% 14-04/05/2026	EUR	1.500.000	1.637.655	0,69%
OMV AG 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.600.000	1.604.208	0,68%
VOLVO TREAS AB 14-10/03/2078 FRN	EUR	1.500.000	1.601.760	0,68%
ALLIANZ SE 14-29/09/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.586.985	0,67%
SAIPEM FIN INTL 2.625% 17-07/01/2025	EUR	1.600.000	1.584.528	0,67%
LANXESS 16-06/12/2076	EUR	1.500.000	1.559.475	0,66%
TOTAL SA 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.530.945	0,65%
CRED AGRICOLE SA 14-29/04/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.526.445	0,64%
ABN AMRO BANK NV 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.493.400	0,63%
SALINI IMPREGILO 3.625% 20-28/01/2027	EUR	1.738.000	1.471.095	0,62%
FNAC DARTY SA 2.625% 19-30/05/2026	EUR	1.500.000	1.467.315	0,62%
INEOS GROUP HOLD 5.375% 16-01/08/2024	EUR	1.500.000	1.463.160	0,62%

EUROMOBILIARE SMART 2024

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
BALL CORP 0.875% 19-15/03/2024	EUR	1.508.000	1.446.790	0,61%
IBERDROLA INTL 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.400.000	1.438.556	0,61%
SES 16-29/12/2049	EUR	1.400.000	1.434.734	0,61%
TECHEM VERWALTUN 2% 20-15/07/2025	EUR	1.500.000	1.429.080	0,60%
DANSKE BANK A/S 15-29/10/2049 FRN	EUR	1.400.000	1.409.478	0,60%
GAS NAT FENOSA F 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.400.000	1.404.382	0,59%
ELIS SA 2.875% 18-15/02/2026	EUR	1.400.000	1.380.008	0,58%
UNICREDIT SPA 16-29/12/2049	EUR	1.300.000	1.379.183	0,58%
BANCO SANTANDER 17-31/12/2049	EUR	1.300.000	1.331.486	0,56%
ANSALDO ENERGIA 2.75% 17-31/05/2024	EUR	1.400.000	1.331.162	0,56%
ENEL SPA 18-24/11/2078 FRN	EUR	1.300.000	1.299.428	0,55%
INTESA SANPAOLO 16-29/12/2049 FRN	EUR	1.300.000	1.291.095	0,55%
IHO VERWALTUNGS 3.625% 19-15/05/2025	EUR	1.300.000	1.290.614	0,55%
BAYER AG 15-02/04/2075 FRN	EUR	1.300.000	1.286.779	0,54%
UPCB FINANCE IV 4% 15-15/01/2027	EUR	1.400.000	1.267.812	0,54%
LKQ ITALIA BONDC 3.875% 16-01/04/2024	EUR	1.200.000	1.238.964	0,52%
LA POSTE SA 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.200.000	1.232.208	0,52%
AVIS BUDGET FINA 4.5% 17-15/05/2025	EUR	1.600.000	1.224.672	0,52%
ORSTED A/S 17-24/11/3017 FRN	EUR	1.200.000	1.221.492	0,52%
COOPERATIEVE RAB 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.200.000	1.210.716	0,51%
UBS GROUP FUNDIN 19-31/12/2049 FRN	USD	1.300.000	1.202.588	0,51%
ORANO SA 3.375% 19-23/04/2026	EUR	1.200.000	1.200.864	0,51%
BANCO BILBAO VIZ 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.200.000	1.179.648	0,50%

Euromobiliare Accumulo Smart 50

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo ha registrato un rendimento negativo nel primo semestre dell'anno, da imputare principalmente alla forte correzione dei principali listini azionari e, più in generale, di tutte le classi di attivo più rischiose.

L'utilizzo del budget di rischio è risultato crescente, nel corso del semestre, per effetto della crescita del peso delle strategie azionarie in portafoglio.

Si è proseguito con la politica di graduale accumulo sui mercati azionari globali, tramite ETF e fondi a gestione attiva.

La componente obbligazionaria del portafoglio risulta investita in titoli societari e governativi investment grade a breve scadenza, per mitigare la volatilità del comparto azionario.

PROSPETTIVE

In via prospettica, coerentemente con la politica di investimento del fondo, si continuerà ad accumulare attivi maggiormente rischiosi acquistando esposizione ai mercati azionari globali e riducendo contestualmente la componente obbligazionaria a breve scadenza.

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2020		Situazione al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	138.990.803	93,44%	150.744.634	97,04%
A.1 Titoli di debito	101.400.894	68,17%	123.324.627	79,39%
A.1.1 Titoli di Stato	19.637.651	13,20%	34.336.230	22,10%
A.1.2 Altri	81.763.243	54,97%	88.988.397	57,28%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.	37.589.909	25,27%	27.420.007	17,65%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1.691.670	1,14%	1.688.287	1,09%
B.1 Titoli di debito	1.691.670	1,14%	1.688.287	1,09%
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	6.229.962	4,19%	849.013	0,55%
F.1 Liquidità disponibile	6.229.791	4,19%	848.358	0,55%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	345		1.486	0,00%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-174		-831	0,00%
G. ALTRE ATTIVITÀ	1.841.644	1,24%	2.063.692	1,33%
G.1 Ratei attivi	748.505	0,50%	711.533	0,46%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	1.093.139	0,74%	1.352.159	0,87%
TOTALE ATTIVITÀ	148.754.079	100,00%	155.345.626	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2020		Situazione al 30/12/2019	
	Valore complessivo		Valore complessivo	
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI				
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		46.644		169.831
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati		46.644		169.831
M.2 Proventi da distribuire				
M.3 Altri				
N. ALTRE PASSIVITÀ		147.105		124.465
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		138.526		115.880
N.2 Debiti di imposta				
N.3 Altre		8.579		8.585
TOTALE PASSIVITÀ		193.749		294.296
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A		148.560.330		155.051.330
Numero delle quote in circolazione Classe A		29.694.736,246		30.501.757,862
Valore unitario delle quote Classe A		5,003		5,083

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	807.021,616

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS	EUR	305.000	16.076.550	10,81%
ITALY CTZS 0% 19-29/06/2021	EUR	6.000.000	5.961.426	4,01%
X MSCI WORLD 1C	EUR	100.000	5.773.800	3,88%
ITALY CTZS 0% 18-27/11/2020	EUR	5.500.000	5.410.133	3,64%
ITALY BOTS 0% 20-12/02/2021	EUR	4.000.000	4.009.688	2,70%
ITALY CTZS 0% 19-29/11/2021	EUR	4.000.000	4.000.991	2,69%
HEIDELCEMENT FIN 3.25% 13-21/10/2020	EUR	3.000.000	3.023.610	2,03%
ADIDAS AG 1.25% 14-08/10/2021	EUR	3.000.000	3.020.040	2,03%
GLENCORE FINANCE 2.75% 14-01/04/2021	EUR	3.000.000	3.018.900	2,03%
MONDI FINANCE LT 3.375% 12-28/09/2020	EUR	3.000.000	3.017.340	2,03%
IGD 2.5% 16-31/05/2021	EUR	3.000.000	3.012.060	2,03%
IMPERIAL BRANDS 0.5% 17-27/07/2021	EUR	3.000.000	2.991.480	2,01%
ORLEN CAPITAL 2.5% 14-30/06/2021	EUR	2.900.000	2.934.916	1,97%
PEARSON FUND FIV 1.875% 14-19/05/2021	EUR	2.564.000	2.589.204	1,74%
BNY MELLON GL-LG-TM GL EQ-CEUR	EUR	800.000	2.433.520	1,64%
GOLDMAN SACHS GLB CORE E-IC	USD	115.000	2.304.812	1,55%
ALLERGAN FUNDING 0.5% 17-01/06/2021	EUR	2.190.000	2.181.371	1,47%
RCI BANQUE 0.625% 16-10/11/2021	EUR	2.000.000	1.965.320	1,32%
ACCOR 2.625% 14-05/02/2021	EUR	1.900.000	1.909.253	1,28%
FORTUM OYJ 2.25% 12-06/09/2022	EUR	1.800.000	1.872.756	1,26%
T. ROWE PRICE-GBL FC GR E-I	USD	66.000	1.854.570	1,25%
ARTISAN GLOB OPPOR ACCUM SHS CLS I EUR	EUR	57.000	1.749.900	1,18%
PIRELLI & C SPA 18-26/09/2020 FRN	EUR	1.700.000	1.691.670	1,14%
FIDELITY FNDS-WRLD FD-Y ACCE	EUR	70.000	1.582.700	1,06%
JOHNSON CONTROLS 0% 17-04/12/2020	EUR	1.570.000	1.568.006	1,05%
VONTOBEL-GLOBAL VALUE EQT-I	USD	7.000	1.556.684	1,05%
BARCLAYS PLC 1.5% 14-01/04/2022	EUR	1.500.000	1.519.140	1,02%
MFS MER-GLOBAL EQUITY-I1 EUR	EUR	4.700	1.506.397	1,01%
FIDELITY NATIONA 0.4% 17-15/01/2021	EUR	1.500.000	1.500.345	1,01%
FERRARI NV 0.25% 17-16/01/2021	EUR	1.494.000	1.491.266	1,00%
THYSSENKRUPP 1.75% 15-25/11/2020	EUR	1.500.000	1.489.425	1,00%
NORD 1 SIC-GL ST UNHE-BI-EUR	EUR	60.000	1.441.800	0,97%
BAT HOLDINGS BV 4% 10-07/07/2020	EUR	1.400.000	1.400.616	0,94%
ARTISAN PARTNERS GLOBAL FUNDS	USD	80.000	1.309.175	0,88%
KPN NV 5.625% 09-30/09/2024	EUR	1.000.000	1.206.890	0,81%
TELFONICA DEUTSC 2.375% 14-10/02/2021	EUR	1.105.000	1.117.984	0,75%
WENDEL SA 2.75% 14-02/10/2024	EUR	1.000.000	1.067.770	0,72%

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
BENI STABILI 1.625% 17-17/10/2024	EUR	1.000.000	1.015.490	0,68%
SEA SPA 3.125% 14-17/04/2021	EUR	1.000.000	1.014.160	0,68%
ALLERGAN FDG 1.25% 17-01/06/2024	EUR	1.000.000	1.007.510	0,68%
BECTON DICKINSON 1% 16-15/12/2022	EUR	1.000.000	1.004.160	0,68%
RENTOKIL INITIAL 0.95% 17-22/11/2024	EUR	1.000.000	1.003.800	0,68%
ZIMMER BIOMET 1.414% 16-13/12/2022	EUR	1.000.000	1.001.500	0,67%
RELX FINANCE 0.375% 17-22/03/2021	EUR	1.000.000	1.000.820	0,67%
SPP INFRASTR 3.75% 13-18/07/2020	EUR	1.000.000	1.000.730	0,67%
SMITHS GROUP PLC 1.25% 15-28/04/2023	EUR	1.000.000	998.890	0,67%
EXPEDIA INC 2.5% 15-03/06/2022	EUR	1.000.000	994.640	0,67%
PSA BANQUE FRANC 0.75% 18-19/04/2023	EUR	1.000.000	978.580	0,66%
MOLSON COORS 1.25% 16-15/07/2024	EUR	1.000.000	965.690	0,65%
GEN MOTORS FIN 0.85% 20-26/02/2026	EUR	1.100.000	960.278	0,65%
ACCOR 1.25% 17-25/01/2024	EUR	1.000.000	955.880	0,64%

Euromobiliare Cities 4 Futures

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel primo semestre dell'anno il fondo ha registrato un rendimento leggermente negativo, riconducibile al contributo negativo della componente azionaria, penalizzata pesantemente durante l'esplosione della pandemia. I titoli appartenenti al settore tecnologico, media, consumi discrezionali, utilities e real estate hanno contribuito positivamente alla performance, mentre industriali, finanziari e risorse di base hanno registrato perdite. All'inizio dell'anno l'esposizione azionaria è stata gestita tatticamente in considerazione dei crescenti rischi di una correzione. Il portafoglio è stato ampliato aumentando il peso dei titoli maggiormente difensivi, mantenendo una maggior esposizione al settore tecnologico, industriale, internet e media. Tra la fine febbraio e l'inizio di marzo l'esposizione azionaria è scesa per effetto del crollo dei mercati ed è stata ridotta al fine di contenere il rischio. È leggermente cresciuto il peso dei titoli esposti al tema delle energie rinnovabili, delle infrastrutture e software, riducendo l'esposizione al settore industriale e dei consumi discrezionali. La fine del lockdown ed i massicci stimoli monetari e fiscali hanno sostenuto il recupero dei mercati azionari. Il progressivo miglioramento del contesto di mercato ha consentito di riportare l'azionario al 55% e di recuperare gran parte quasi interamente le perdite realizzate dal fondo durante la crisi. Il portafoglio ha mantenuto un'esposizione prevalente ai titoli tecnologici a larga capitalizzazione, che beneficiano di un'accelerazione del trend di digitalizzazione durante l'attuale pandemia. È inoltre cresciuto il peso dei titoli esposti al tema dell'automazione industriale, robotica e intelligenza artificiale, mantenendo un posizionamento prudente sui consumi ciclici. Il fondo mantiene una buona diversificazione alle tematiche di lungo periodo che lo caratterizzano, privilegiando le aziende attive nel comparto software, ecommerce, cloud, pagamenti elettronici, networking, sicurezza informatica, infrastrutture, energie rinnovabili, edifici intelligenti e mobilità sostenibile.

La componente obbligazionaria, inizialmente costituita da emissioni sovranazionali, è stata successivamente diversificata anche in obbligazioni governative euro primarie e in agenzie governative, caratterizzati da un elevato punteggio di sostenibilità, così da beneficiare della sovraperformance delle obbligazioni sovranazionali in euro. È stata mantenuta una copertura tramite futures sui titoli di Stato tedeschi, dapprima ridotta e, sui minimi dei rendimenti nuovamente ampliata, per mantenere sotto controllo l'esposizione al rischio tasso. Il contributo della componente obbligazionaria al rendimento complessivo del fondo è risultato positivo, grazie soprattutto all'ottima performance delle emissioni sovranazionali in euro.

PROSPETTIVE

Nella seconda parte dell'anno eventuali debolezze saranno sfruttate per incrementare l'esposizione azionaria, privilegiando aziende del settore tecnologico, industriale, costruzioni, infrastrutture ed energie rinnovabili, che dovrebbero beneficiare degli incentivi e delle misure di sostegno varati dai governi per fronteggiare l'attuale crisi economica. In ambito obbligazionario sarà mantenuta un'esposizione a emissioni sovranazionali, governative e di agenzie governative, caratterizzati da un elevato punteggio di sostenibilità, controllando il rischio tasso tramite strumenti derivati.

EUROMOBILIARE CITIES 4 FUTURES

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2020		Situazione al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	147.263.741	97,51%	157.471.855	96,36%
A.1 Titoli di debito	46.190.297	30,59%	50.472.189	30,89%
A.1.1 Titoli di Stato	23.106.070	15,30%	993.829	0,61%
A.1.2 Altri	23.084.227	15,29%	49.478.360	30,28%
A.2 Titoli di capitale	101.073.444	66,93%	106.999.666	65,48%
A.3 Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	223.355	0,15%	1.476.592	0,90%
F.1 Liquidità disponibile	1.035.832	0,69%	1.364.931	0,84%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	2.571.928	1,70%	111.675	0,07%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-3.384.405	-2,24%	-14	
G. ALTRE ATTIVITÀ	3.535.289	2,34%	4.469.797	2,74%
G.1 Ratei attivi	141.724	0,09%	331.202	0,20%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	3.393.565	2,25%	4.138.595	2,53%
TOTALE ATTIVITÀ	151.022.385	100,00%	163.418.244	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2020		Situazione al 30/12/2019	
	Valore complessivo		Valore complessivo	
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		204.797		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		114.171		21.027
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati		114.171		21.027
M.2 Proventi da distribuire				
M.3 Altri				
N. ALTRE PASSIVITÀ		253.187		409.310
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		226.394		406.294
N.2 Debiti di imposta				
N.3 Altre		26.793		3.016
TOTALE PASSIVITÀ		572.155		430.337
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A		150.450.230		162.987.907
Numero delle quote in circolazione Classe A		29.060.043,986		31.181.766,877
Valore unitario delle quote Classe A		5,177		5,227

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A

Quote emesse	
Quote rimborsate	2.121.722,891

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE CITIES 4 FUTURES

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
IRISH GOVT 1.35% 18-18/03/2031	EUR	4.000.000	4.569.760	3,03%
MICROSOFT CORP	USD	24.000	4.348.698	2,88%
AMAZON.COM INC	USD	1.700	4.175.750	2,77%
EFSF 0.4% 18-17/02/2025	EUR	3.500.000	3.645.530	2,41%
APPLE INC	USD	11.000	3.572.809	2,37%
TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	60.000	3.436.665	2,28%
REP OF AUSTRIA 4.15% 07-15/03/2037	EUR	2.000.000	3.355.800	2,22%
NRW BANK 0.1% 20-09/07/2035	EUR	3.200.000	3.197.152	2,12%
FRANCE O.A.T. 1.75% 17-25/06/2039	EUR	2.500.000	3.172.700	2,10%
ALPHABET INC-CL C	USD	2.500	3.146.530	2,08%
FLEMISH COMMUNIT 0.375% 20-15/04/2030	EUR	3.000.000	3.065.910	2,03%
EFSF 1.7% 17-13/02/2043	EUR	2.000.000	2.646.540	1,75%
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	USD	12.000	2.304.590	1,53%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	12.000	2.063.874	1,37%
KFW 0.625% 15-04/07/2022	EUR	2.000.000	2.046.960	1,36%
KFW 0.125% 18-07/11/2023	EUR	2.000.000	2.044.860	1,35%
SNCF SA 0.625% 20-17/04/2030	EUR	2.000.000	2.038.560	1,35%
FACEBOOK INC-CLASS A	USD	10.000	2.021.725	1,34%
ITALY BOTS 0% 20-30/09/2020	EUR	2.000.000	2.001.082	1,33%
EUROPEAN INVT BK 2.75% 12-15/09/2025	EUR	1.700.000	1.995.477	1,32%
IRISH GOVT 1.1% 19-15/05/2029	EUR	1.500.000	1.659.390	1,10%
MASTERCARD INC - A	USD	6.000	1.579.664	1,05%
PAYPAL HOLDINGS INC-W/I	USD	10.000	1.551.262	1,03%
REGION WALLONNE 0.25% 19-03/05/2026	EUR	1.500.000	1.526.265	1,01%
REP OF SLOVENIA 0.2% 20-31/03/2023	EUR	1.500.000	1.516.770	1,00%
SPANISH GOVT 0% 20-30/04/2023	EUR	1.500.000	1.512.690	1,00%
SAMSUNG ELECTR-GDR REG S	USD	1.500	1.473.089	0,98%
SONY CORP	JPY	22.000	1.340.650	0,89%
CISCO SYSTEMS INC	USD	32.000	1.328.834	0,88%
INSTIT CRDT OFCL 0.25% 20-30/04/2024	EUR	1.300.000	1.319.487	0,87%
WALMART INC	USD	12.000	1.279.758	0,85%
FRANCE O.A.T. 2.5% 14-25/05/2030	EUR	1.000.000	1.266.630	0,84%
SAP SE	EUR	10.000	1.243.200	0,82%
UNEDIC 0.25% 20-25/11/2029	EUR	1.200.000	1.222.668	0,81%
NVIDIA CORP	USD	3.500	1.183.889	0,78%
ADOBE INC	USD	3.000	1.162.739	0,77%
SIEMENS AG-REG	EUR	11.000	1.152.360	0,76%

EUROMOBILIARE CITIES 4 FUTURES

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
TOYOTA MOTOR CORP	JPY	20.000	1.116.108	0,74%
HOME DEPOT INC	USD	5.000	1.115.212	0,74%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	11.000	1.087.680	0,72%
INTEL CORP	USD	20.000	1.065.396	0,71%
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	8.000	1.029.889	0,68%
ERICSSON LM-B SHS	SEK	120.000	988.073	0,65%
ITALY CTZS 0% 18-27/11/2020	EUR	1.000.000	985.338	0,65%
VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	20.000	981.703	0,65%
ASML HOLDING NV	EUR	3.000	980.700	0,65%
ENEL SPA	EUR	120.000	921.360	0,61%
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	10.000	906.194	0,60%
IBERDROLA SA	EUR	85.000	877.200	0,58%
LOWES COS INC	USD	7.000	842.132	0,56%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	40.000	835.000	0,55%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	55.000	821.975	0,54%
EUROPEAN INVT BK 1.125% 18-15/11/2032	EUR	700.000	813.113	0,54%
NETFLIX INC	USD	2.000	810.292	0,54%
VONOVIA SE	EUR	14.000	764.120	0,51%

Euromobiliare Equity Selected Dividend

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il primo semestre del 2020 inevitabilmente passerà alla storia per il Covid-19 e la crisi economica globale che la diffusione della pandemia ha provocato.

L'inattività di ampi settori dell'economia e l'incertezza sui tempi di recupero hanno determinato nel giro di un solo mese una caduta verticale dei mercati finanziari. La reazione congiunta e coordinata dei governi e delle banche centrali ha determinato un recupero altrettanto rapido e significativo che ha permesso di limitare le perdite.

In termini di allocazione, il fondo ha iniziato l'anno con un peso azionario di 80.9%, sceso al 30 giugno al 55% per effetto sia di alcune scelte strategiche sia della necessità di contenere la volatilità.

La visione cauta della gestione ha indotto a privilegiare un settore difensivo come le utility, ad evitare i titoli ciclici a rischio di sorprese negative sui dividendi, ad allocare un peso consistente ai metalli preziosi ed a mantenere sempre un meccanismo di protezione attraverso opzioni put sugli indici.

Nel corso del semestre sono stati effettuati alcuni cambiamenti al portafoglio per tener conto del nuovo orientamento della BCE sulla distribuzione di dividendi delle banche (divieto di distribuire fino ad ottobre 2020) e delle implicazioni di lungo termine del covid19.

In particolare si è proceduto: - ad azzerare o ridurre le posizioni che non avrebbero pagato dividendo nel 2020 e dove la visibilità sui dividendi post-2020 era sensibilmente diminuita; - ad incrementare quei titoli che invece garantivano buona visibilità (Poste, Snam, EON, Roche, Novartis).

Recentemente, coerentemente con la view più positiva sull'equity, è stata aumentata l'esposizione a settori più ciclici a scapito di quelli maggiormente difensivi.

In base alle attuali condizioni, il flusso di dividendi incassato sarà in linea con quanto previsto dalla politica di gestione del fondo.

Il fondo registra una performance nel primo semestre 2020 negativa a causa dello storno dei mercati azionari nel periodo. Il portafoglio si è comunque difeso in un mercato molto negativo grazie all'eccezionale performance dei gold miners, alla limitata esposizione ai settori più ciclici e all'apprezzamento delle put. Negativo il contributo di posizioni su Energy e Finanziari italiani.

PROSPETTIVE

In termini prospettici e in considerazione degli interventi di politica monetaria e fiscale in atto ci si attende un processo di riallocazione all'azionario soprattutto europeo che sarà comunque graduale, data l'incertezza relativa al processo di approvazione del Recovery Fund e la crisi economica ancora pesantissima nel Vecchio Continente.

EUROMOBILIARE EQUITY SELECTED DIVIDEND

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2020		Situazione al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	175.600.359	86,64%	218.622.387	92,40%
A.1 Titoli di debito	24.703.577	12,19%	9.029.561	3,82%
A.1.1 Titoli di Stato	24.703.577	12,19%	9.029.561	3,82%
A.1.2 Altri				
A.2 Titoli di capitale	150.896.782	74,45%	209.592.826	88,58%
A.3 Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	6.418.923	3,17%	2.174.564	0,92%
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	6.418.923	3,17%	2.174.564	0,92%
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	15.620.888	7,71%	9.609.337	4,06%
F.1 Liquidità disponibile	14.321.995	7,07%	8.495.089	3,59%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	2.262.604	1,12%	1.114.248	0,47%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-963.711	-0,48%		
G. ALTRE ATTIVITÀ	5.037.059	2,49%	6.211.733	2,63%
G.1 Ratei attivi	127.112	0,06%	74.216	0,03%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	4.909.947	2,42%	6.137.517	2,59%
TOTALE ATTIVITÀ	202.677.229	100,00%	236.618.021	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2020	Situazione al 30/12/2019
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	205.310	28.730
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	205.310	28.730
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	307.910	1.051.687
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	302.057	1.048.068
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	5.853	3.619
TOTALE PASSIVITÀ	513.220	1.080.417
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	202.164.009	235.537.604
Numero delle quote in circolazione Classe A	42.140.199,402	45.231.679,812
Valore unitario delle quote Classe A	4,797	5,207

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	3.091.480,410

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE EQUITY SELECTED DIVIDEND

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ITALY BTPS 1.75% 19-01/07/2024	EUR	12.893.000	13.521.918	6,67%
ITALY BTPS 0.65% 16-15/10/2023	EUR	11.053.000	11.181.657	5,52%
INTESA SANPAOLO	EUR	6.093.076	10.380.164	5,12%
ENEL SPA	EUR	1.342.178	10.305.243	5,09%
SNAM SPA	EUR	2.375.598	10.295.842	5,08%
TERNA SPA	EUR	1.654.650	10.123.149	5,00%
POLYMETAL INTERNATIONAL-W/I	GBP	493.354	8.768.024	4,33%
TOTAL SA	EUR	234.115	7.954.057	3,92%
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	USD	179.678	7.046.980	3,48%
POSTE ITALIANE SPA	EUR	878.549	6.799.969	3,36%
FRANCO-NEVADA CORP	USD	52.875	6.573.890	3,24%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	20.654	6.372.319	3,14%
BHP GROUP PLC	GBP	335.260	6.101.806	3,01%
NOVARTIS AG-REG	CHF	71.377	5.527.735	2,73%
NATIONAL GRID PLC	GBP	491.815	5.352.073	2,64%
BANCA FARMAFACTORING SPA	EUR	919.847	4.654.426	2,30%
MEDIOBANCA SPA	EUR	725.862	4.638.258	2,29%
BANCA MEDIOLANUM SPA	EUR	668.280	4.270.309	2,11%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	75.016	4.262.409	2,10%
BANCA GENERALI SPA	EUR	158.924	4.236.914	2,09%
E.ON SE	EUR	410.120	4.107.352	2,03%
ENI SPA	EUR	481.743	4.089.998	2,02%
ENAV SPA	EUR	710.917	2.852.199	1,41%
ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	191.110	2.574.252	1,27%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	94.778	1.897.456	0,94%
MMC NORILSK NICKEL PJSC-ADR	USD	76.948	1.794.300	0,89%
BP PLC	GBP	527.747	1.783.541	0,88%
ERG SPA	EUR	84.485	1.621.267	0,80%
RIO TINTO PLC	GBP	24.784	1.240.291	0,61%
BARRICK GOLD CORP	USD	48.117	1.154.140	0,57%
FORTUM OYJ	EUR	62.640	1.058.929	0,52%
IBERDROLA SA	EUR	97.768	1.008.966	0,50%
SSE PLC	GBP	67.044	1.006.398	0,50%
SUEZ	EUR	51.259	534.888	0,26%
RWE AG	EUR	16.369	509.240	0,25%

Euromobiliare Smart 2023

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il primo semestre 2020 è stato caratterizzato dagli effetti della pandemia Covid-19, che ha determinato una forte discesa dei mercati obbligazionari a causa del repentino allargamento degli spread di credito. Dal mese di aprile in avanti, le misure di politica monetaria e fiscale adottate da banche centrali e governi per fronteggiare la crisi hanno consentito ai mercati di recuperare parzialmente il terreno perso. Tuttavia i mercati obbligazionari a spread hanno chiuso il semestre con risultati negativi, mentre l'obbligazionario governativo ha registrato una performance positiva. In tale contesto, il fondo ha registrato un rendimento negativo nel periodo analizzato.

L'operatività del semestre è stata caratterizzata da un cambiamento significativo delle scelte allocative, con acquisto di protezione da rischio spread attraverso l'utilizzo di contratti derivati CDS (Credit Default Swap), a seconda dei diversi momenti di mercato. Tutti i comparti hanno contribuito negativamente alla performance del periodo, la componente caratterizzata da maggiore qualità creditizia (rating più elevato) ha apportato il maggior contributo in termini di contenimento del livello di volatilità nel periodo.

PROSPETTIVE

In via prospettica, l'attività di gestione continuerà a porsi come obiettivo l'ottimizzazione del rendimento a scadenza, minimizzando la sensibilità al rischio tasso a fronte di una maggiore esposizione al rischio credito (rischio che potrà comunque essere modulato dinamicamente tramite l'utilizzo di strumenti derivati).

L'attività di gestione si concentrerà anche nell'analisi e nella selezione delle opportunità che si presenteranno sul mercato primario.

EUROMOBILIARE SMART 2023

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2020		Situazione al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	345.950.829	96,10%	380.420.223	95,88%
A.1 Titoli di debito	345.950.829	96,10%	380.420.223	95,88%
A.1.1 Titoli di Stato	17.911.977	4,98%	19.965.446	5,03%
A.1.2 Altri	328.038.852	91,13%	360.454.777	90,85%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			260.000	0,07%
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia			260.000	0,07%
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	6.146.230	1,71%	7.068.404	1,78%
F.1 Liquidità disponibile	6.146.052	1,71%	7.067.769	1,78%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	31.261.959	8,69%	30.349.324	7,65%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-31.261.781	-8,68%	-30.348.689	-7,65%
G. ALTRE ATTIVITÀ	7.877.100	2,19%	9.025.498	2,28%
G.1 Ratei attivi	4.061.082	1,13%	5.299.890	1,34%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	3.816.018	1,06%	3.725.608	0,94%
TOTALE ATTIVITÀ	359.974.159	100,00%	396.774.125	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2020	Situazione al 30/12/2019
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	22.801	68.615
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	22.801	68.615
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	380.320	483.822
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	288.132	303.031
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	92.188	180.791
TOTALE PASSIVITÀ	403.121	552.437
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	359.571.038	396.221.688
Numero delle quote in circolazione Classe A	74.101.966,124	76.085.537,105
Valore unitario delle quote Classe A	4,852	5,208

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	1.983.570,981

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE SMART 2023

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
VOLKSWAGEN INTFN 18-31/12/2049 FRN	EUR	4.400.000	4.352.612	1,21%
COOPERATIEVE RAB 18-31/12/2049 FRN	EUR	4.200.000	4.237.506	1,18%
HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	4.200.000	4.172.868	1,16%
ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.900.000	4.002.765	1,11%
VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	4.000.000	3.998.880	1,11%
GAS NAT FENOSA F 15-29/12/2049 FRN	EUR	3.700.000	3.711.581	1,03%
IBERDROLA INTL 19-31/12/2049 FRN	EUR	3.500.000	3.703.840	1,03%
ORANGE 14-29/12/2049 FRN	EUR	3.200.000	3.562.976	0,99%
ATF NETHERLANDS 16-29/12/2049	EUR	3.500.000	3.465.000	0,96%
CRDT AGR ASSR 15-29/01/2049 FRN	EUR	3.200.000	3.432.704	0,95%
TELEFONICA EUROP 14-31/03/2049 FRN	EUR	3.100.000	3.338.886	0,93%
GENERALI FINANCE 14-30/11/2049 FRN	EUR	3.200.000	3.324.704	0,92%
CRED AGRICOLE SA 19-31/12/2049 FRN	USD	3.600.000	3.306.397	0,92%
KBC GROUP NV 19-31/12/2049 FRN	EUR	3.200.000	3.230.528	0,90%
OMV AG 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.200.000	3.208.416	0,89%
SOFTBANK GRP COR 3.125% 17-19/09/2025	EUR	3.300.000	3.135.660	0,87%
UNICREDIT SPA 19-20/02/2029 FRN	EUR	3.000.000	3.092.760	0,86%
LA POSTE SA 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.080.520	0,86%
TELIA CO AB 17-04/04/2078	EUR	3.000.000	3.055.290	0,85%
MERCK 19-25/06/2079 FRN	EUR	3.000.000	2.981.100	0,83%
SOCIETE GENERALE 14-07/04/2049 FRN	EUR	3.000.000	2.970.990	0,83%
ALTICE FRANCE 5.875% 18-01/02/2027	EUR	2.800.000	2.942.940	0,82%
AMERICA MOVIL SA 13-06/09/2073 FRN	EUR	2.600.000	2.921.958	0,81%
CREDIT SUISSE 14-29/12/2049 FRN	USD	3.100.000	2.875.687	0,80%
INTESA SANPAOLO 17-31/12/2049	EUR	2.800.000	2.795.940	0,78%
HOLCIM FINANCE L 19-31/12/2049 FRN	EUR	2.700.000	2.711.502	0,75%
NORDEA BANK AB 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.800.000	2.675.540	0,74%
ENEL SPA 19-24/05/2080 FRN	EUR	2.400.000	2.481.888	0,69%
ENGIE 19-31/12/2059 FRN	EUR	2.500.000	2.429.475	0,68%
AVIVA PLC 14-03/07/2044 FRN	EUR	2.200.000	2.349.028	0,65%
ENGIFP 14-02/06/2049 FRN	EUR	2.200.000	2.343.418	0,65%
DANSKE BANK A/S 15-29/10/2049 FRN	EUR	2.300.000	2.315.571	0,64%
TIM S.p.A. 4% 19-11/04/2024	EUR	2.200.000	2.296.426	0,64%
BNP PARIBAS 19-31/12/2049 FRN	USD	2.500.000	2.264.368	0,63%
UNICREDIT SPA 17-31/12/2049	EUR	2.300.000	2.247.836	0,62%
CNP ASSURANCES 14-29/11/2049 FRN	EUR	2.100.000	2.237.739	0,62%
ARD FINANCE SA 5% 19-30/06/2027	EUR	2.300.000	2.206.965	0,61%

EUROMOBILIARE SMART 2023

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
BANCO BILBAO VIZ 3.5% 17-10/02/2027	EUR	2.000.000	2.203.320	0,61%
VOLVO TREAS AB 14-10/03/2078 FRN	EUR	2.000.000	2.135.680	0,59%
REPSOL INTL FIN 15-25/03/2075 FRN	EUR	2.000.000	2.075.740	0,58%
SOLVAY FIN 15-29/06/2049 FRN	EUR	1.900.000	2.074.344	0,58%
UPC HOLDING BV 3.875% 17-15/06/2029	EUR	2.200.000	2.047.826	0,57%
INEOS FINANCE PL 2.875% 19-01/05/2026	EUR	2.100.000	2.001.069	0,56%
ARKEMA 19-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.997.240	0,56%
MYLAN NV 2.25% 16-22/11/2024	EUR	1.900.000	1.989.452	0,55%
BANCO BILBAO VIZ 19-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.966.080	0,55%
FNAC DARTY SA 2.625% 19-30/05/2026	EUR	2.000.000	1.956.420	0,54%
BRIGHT FOOD SING 1.375% 19-19/06/2024	EUR	2.000.000	1.951.140	0,54%
OJSC NOVO 4.7% 19-30/05/2026	USD	2.000.000	1.946.668	0,54%
BANCO BILBAO VIZ 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.940.700	0,54%
SPIE SA 2.625% 19-18/06/2026	EUR	2.000.000	1.934.080	0,54%
THYSSENKRUPP 2.875% 19-22/02/2024	EUR	2.000.000	1.921.400	0,53%
ABN AMRO BANK NV 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.914.000	0,53%
BANCO SANTANDER 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.886.180	0,52%
EDP SA 20-20/07/2080 FRN	EUR	2.000.000	1.869.240	0,52%
UBS GROUP FUNDIN 19-31/12/2049 FRN	USD	2.000.000	1.850.136	0,51%
SES 16-29/12/2049	EUR	1.800.000	1.844.658	0,51%
BANCO SANTANDER 17-31/12/2049	EUR	1.800.000	1.843.596	0,51%
UBS GROUP 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.800.000	1.842.822	0,51%
INTESA SANPAOLO 6.625% 13-13/09/2023	EUR	1.600.000	1.814.944	0,50%
TECHEM VERWALTUN 2% 20-15/07/2025	EUR	1.900.000	1.810.168	0,50%
IHO VERWALTUNGS 3.625% 19-15/05/2025	EUR	1.800.000	1.787.004	0,50%
ESSELUNGA SPA 1.875% 17-25/10/2027	EUR	1.806.000	1.786.134	0,50%

Euromobiliare Accumulo Smart 50 Atto II

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo ha registrato un rendimento negativo nel primo semestre dell'anno, da imputare principalmente alla forte correzione dei principali listini azionari e, più in generale, di tutte le classi di attivo più rischiose.

L'utilizzo del budget di rischio è risultato crescente, nel corso del semestre, per effetto della crescita del peso delle strategie azionarie in portafoglio.

Si è proseguito con la politica di graduale accumulo sui mercati azionari globali, tramite ETF e fondi a gestione attiva.

La componente obbligazionaria del portafoglio risulta investita in titoli societari e governativi investment grade a breve scadenza, per mitigare la volatilità del comparto azionario.

PROSPETTIVE

In via prospettica, coerentemente con la politica di investimento del fondo, si continuerà ad accumulare attivi maggiormente rischiosi acquistando esposizione ai mercati azionari globali e riducendo contestualmente la componente obbligazionaria a breve scadenza.

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50 ATTO II

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2020		Situazione al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	105.584.489	91,68%	115.847.053	96,15%
A.1 Titoli di debito	85.115.003	73,90%	103.562.953	85,95%
A.1.1 Titoli di Stato	17.568.412	15,25%	30.213.381	25,08%
A.1.2 Altri	67.546.591	58,65%	73.349.572	60,88%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.	20.469.486	17,77%	12.284.100	10,20%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	2.554.368	2,22%	2.575.866	2,14%
B.1 Titoli di debito	2.554.368	2,22%	2.575.866	2,14%
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	5.498.083	4,77%	367.585	0,31%
F.1 Liquidità disponibile	5.498.876	4,78%	366.710	0,30%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	38		913	0,00%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-831	0,00%	-38	
G. ALTRE ATTIVITÀ	1.533.916	1,33%	1.701.346	1,41%
G.1 Ratei attivi	649.227	0,56%	550.543	0,46%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	884.689	0,77%	1.150.803	0,96%
TOTALE ATTIVITÀ	115.170.856	100,00%	120.491.850	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2020		Situazione al 30/12/2019	
	Valore complessivo		Valore complessivo	
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI				
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		4.919		94.937
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati		4.919		94.937
M.2 Proventi da distribuire				
M.3 Altri				
N. ALTRE PASSIVITÀ		105.390		86.502
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		99.351		80.074
N.2 Debiti di imposta				
N.3 Altre		6.039		6.428
TOTALE PASSIVITÀ		110.309		181.439
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A		115.060.547		120.310.411
Numero delle quote in circolazione Classe A		23.331.724,283		24.002.435,878
Valore unitario delle quote Classe A		4,932		5,012

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	670.711,595

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50 ATTO II

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ITALY CTZS 0% 18-27/11/2020	EUR	9.500.000	9.349.393	8,12%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS	EUR	160.000	8.433.600	7,32%
ITALY CTZS 0% 19-29/06/2021	EUR	6.000.000	5.959.849	5,18%
FCE BANK PLC 1.875% 14-24/06/2021	EUR	3.400.000	3.319.148	2,88%
CARREFOUR SA 1.75% 14-15/07/2022	EUR	3.000.000	3.074.340	2,67%
TAKEDA PHARMACEU 1.125% 18-21/11/2022	EUR	3.000.000	3.050.700	2,65%
FRESENIUS FIN IR 0.875% 17-31/01/2022	EUR	3.000.000	3.012.000	2,62%
ALLERGAN FUNDING 0.5% 17-01/06/2021	EUR	3.000.000	2.988.180	2,60%
EXPEDIA INC 2.5% 15-03/06/2022	EUR	3.000.000	2.983.920	2,59%
MEDIOBANCA SPA 0.625% 17-27/09/2022	EUR	2.900.000	2.884.224	2,50%
ORLEN CAPITAL 2.5% 14-30/06/2021	EUR	2.700.000	2.732.508	2,37%
CNP ASSURANCES 1.875% 16-20/10/2022	EUR	2.000.000	2.039.400	1,77%
ALFA LAVAL TREAS 1.375% 14-12/09/2022	EUR	2.000.000	2.030.780	1,76%
ADIDAS AG 1.25% 14-08/10/2021	EUR	2.000.000	2.013.360	1,75%
IMPERIAL BRANDS 0.5% 17-27/07/2021	EUR	2.000.000	1.994.320	1,73%
VOLKSWAGEN FIN 0.375% 18-12/04/2021	EUR	2.000.000	1.990.900	1,73%
FCA BANK IE 1% 18-21/02/2022	EUR	2.000.000	1.987.900	1,73%
RCI BANQUE 0.625% 16-10/11/2021	EUR	2.000.000	1.965.320	1,71%
IGD 2.65% 15-21/04/2022	EUR	2.000.000	1.957.308	1,70%
VALEO SA 0.375% 17-12/09/2022	EUR	2.000.000	1.935.500	1,68%
MFS MER-GLOBAL EQUITY-I1 EUR	EUR	5.700	1.826.907	1,59%
BNY MELLON GL-LG-TM GL EQ-CEUR	EUR	581.000	1.767.344	1,54%
X MSCI WORLD 1C	EUR	27.000	1.558.926	1,35%
BECTON DICKINSON 1% 16-15/12/2022	EUR	1.500.000	1.506.240	1,31%
ITALY BOTS 0% 20-12/02/2021	EUR	1.500.000	1.503.633	1,31%
FCA CAPITAL IRE 1.25% 16-21/01/2021	EUR	1.500.000	1.499.040	1,30%
SMITHS GROUP PLC 1.25% 15-28/04/2023	EUR	1.500.000	1.498.335	1,30%
T. ROWE PRICE-GBL FC GR E-I	USD	47.300	1.329.108	1,15%
FIDELITY FNDS-WRLD FD-Y ACCE	EUR	55.000	1.243.550	1,08%
KPN NV 5.625% 09-30/09/2024	EUR	1.000.000	1.206.890	1,05%
BENI STABILI 1.625% 17-17/10/2024	EUR	1.000.000	1.015.490	0,88%
MACQUARIE BK LTD 6% 10-21/09/2020	EUR	1.000.000	1.010.970	0,88%
EDENRED 2.625% 13-30/10/2020	EUR	1.000.000	1.006.160	0,87%
IGD 2.5% 16-31/05/2021	EUR	1.000.000	1.004.020	0,87%
PHILIP MORRIS IN 0.625% 17-08/11/2024	EUR	1.000.000	1.003.790	0,87%
FERRARI NV 0.25% 17-16/01/2021	EUR	1.000.000	998.170	0,87%
ARTISAN GLOB OPPOR ACCUM SHS CLS I EUR	EUR	31.700	973.190	0,85%

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50 ATTO II

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
GOLDMAN SACHS GLB CORE E-IC	USD	46.500	931.946	0,81%
ARTISAN PARTNERS GLOBAL FUNDS	USD	56.000	916.423	0,80%
VONTOBEL-GLOBAL VALUE EQT-I	USD	4.100	911.772	0,79%
GEN MOTORS FIN 0.85% 20-26/02/2026	EUR	900.000	785.682	0,68%
ZIMMER BIOMET 1.414% 16-13/12/2022	EUR	630.000	630.945	0,55%
PIRELLI & C SPA 18-26/09/2020 FRN	EUR	600.000	597.060	0,52%
NORD 1 SIC-GL ST UNHE-BI-EUR	EUR	24.000	576.720	0,50%
WENDEL SA 2.75% 14-02/10/2024	EUR	500.000	533.885	0,46%
PRICELINE GROUP 2.375% 14-23/09/2024	EUR	500.000	531.025	0,46%
AMERICAN HONDA F 1.95% 20-18/10/2024	EUR	500.000	526.970	0,46%
OMV AG 1.5% 20-09/04/2024	EUR	500.000	522.855	0,45%
FORTUM OYJ 2.25% 12-06/09/2022	EUR	500.000	520.210	0,45%
XYLEM INC 2.25% 16-11/03/2023	EUR	500.000	517.300	0,45%

Euromobiliare Innovation 4 Future

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo, ha concluso il periodo di collocamento e iniziato la gestione nel corso del mese di aprile. Dal lancio, ha registrato un rendimento positivo, grazie al buon andamento dei mercati azionari che hanno beneficiato della riapertura dell'attività economica dopo il lockdown e dei massicci interventi delle autorità di politica monetaria e fiscale per fronteggiare la crisi causata dalla pandemia. La liquidità è stata investita gradualmente coerentemente alle tematiche di lungo periodo che caratterizzano il prodotto. L'esposizione azionaria è cresciuta progressivamente dal 20% al 34% di fine semestre, in seguito al miglioramento del contesto di mercato. Il comparto ha mantenuto un'esposizione prevalente ai titoli tecnologici a larga capitalizzazione, che beneficiano di un'accelerazione del trend di digitalizzazione durante l'attuale pandemia. È inoltre cresciuto il peso dei titoli esposti al tema dell'automazione industriale, robotica e intelligenza artificiale, mantenendo un posizionamento prudente sui consumi ciclici. La composizione del portafoglio è costituita da aziende attive nel comparto software, e-commerce, cloud, pagamenti elettronici, networking, sicurezza informatica, infrastrutture, energie rinnovabili, edifici intelligenti e mobilità sostenibile. La componente obbligazionaria, inizialmente costituita da emissioni sovranazionali, è stata successivamente diversificata anche in obbligazioni governative euro primarie e in agenzie governative, caratterizzati da un elevato punteggio di sostenibilità, così da beneficiare della sovraperformance delle obbligazioni sovranazionali in euro. È stata mantenuta una copertura tramite futures sui titoli di Stato tedeschi, dapprima ridotta e, sui minimi dei rendimenti nuovamente ampliata, per mantenere sotto controllo l'esposizione al rischio tasso. Il contributo della componente obbligazionaria al rendimento complessivo del fondo è risultato positivo, grazie soprattutto all'ottima performance delle emissioni sovranazionali in euro.

PROSPETTIVE

Nella seconda parte dell'anno si valuterà un aumento dell'esposizione azionaria, laddove compatibile con il profilo di rischio del fondo, privilegiando aziende del settore tecnologico, industriale, costruzioni, infrastrutture ed energie rinnovabili, che dovrebbero beneficiare degli incentivi e delle misure di sostegno varati dai governi per fronteggiare l'attuale crisi economica. In ambito obbligazionario sarà mantenuta un'esposizione a emissioni sovranazionali, governative e di agenzie governative, caratterizzati da un elevato punteggio di sostenibilità, controllando il rischio tasso tramite strumenti derivati.

EUROMOBILIARE INNOVATION 4 FUTURES (*)

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2020		Situazione al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	191.016.954	97,70%		
A.1 Titoli di debito	125.073.836	63,97%		
A.1.1 Titoli di Stato	55.980.059	28,63%		
A.1.2 Altri	69.093.777	35,34%		
A.2 Titoli di capitale	65.943.118	33,73%		
A.3 Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	1.965.259	1,01%		
F.1 Liquidità disponibile	589.765	0,30%		
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	6.171.649	3,16%		
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-4.796.155	-2,45%		
G. ALTRE ATTIVITÀ	2.541.274	1,30%		
G.1 Ratei attivi	341.289	0,18%		
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	2.199.985	1,13%		
TOTALE ATTIVITÀ	195.523.487	100,00%		

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2020	Situazione al 30/12/2019
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	655.691	
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	16.712	
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	16.712	
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	505.808	
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	502.179	
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	3.629	
TOTALE PASSIVITÀ	1.178.211	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	194.345.276	
Numero delle quote in circolazione Classe A	37.704.543,772	
Valore unitario delle quote Classe A	5,154	

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	38.434.608,678
Quote rimborsate	730.064,906

Non sono state emesse quote di Classe Z.

(*) Il confronto con la situazione alla fine dell'esercizio precedente non viene effettuato in quanto il fondo è stato avviato il 20.01.2020

EUROMOBILIARE INNOVATION 4 FUTURE

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
EFSF 0.4% 18-17/02/2025	EUR	11.000.000	11.457.380	5,86%
IRISH GOVT 1.35% 18-18/03/2031	EUR	10.000.000	11.424.400	5,84%
REP OF AUSTRIA 4.15% 07-15/03/2037	EUR	5.000.000	8.389.500	4,29%
FRANCE O.A.T. 1.75% 17-25/06/2039	EUR	6.500.000	8.249.020	4,22%
FLEMISH COMMUNIT 0.375% 20-15/04/2030	EUR	8.000.000	8.175.760	4,18%
SNCF SA 0.625% 20-17/04/2030	EUR	6.000.000	6.115.680	3,13%
EUROPEAN INVT BK 2.75% 12-15/09/2025	EUR	5.000.000	5.869.050	3,00%
EFSF 1.7% 17-13/02/2043	EUR	4.000.000	5.293.080	2,71%
EUROPEAN INVT BK 0% 20-15/05/2028	EUR	5.000.000	5.164.850	2,64%
KFW 0.625% 15-04/07/2022	EUR	5.000.000	5.117.400	2,62%
KFW 0.125% 18-07/11/2023	EUR	5.000.000	5.112.150	2,62%
REGION WALLONNE 0.25% 19-03/05/2026	EUR	5.000.000	5.087.550	2,60%
ITALY BOTS 0% 20-12/03/2021	EUR	5.000.000	5.007.608	2,56%
NRW BANK 0.1% 20-09/07/2035	EUR	4.800.000	4.795.728	2,45%
IRISH GOVT 1.1% 19-15/05/2029	EUR	3.500.000	3.871.910	1,98%
FRANCE O.A.T. 2.5% 14-25/05/2030	EUR	3.000.000	3.799.890	1,94%
REP OF SLOVENIA 0.2% 20-31/03/2023	EUR	3.500.000	3.539.130	1,81%
EUROPEAN INVT BK 1.125% 18-15/11/2032	EUR	3.000.000	3.484.770	1,78%
INSTIT CRDT OFCL 0.25% 20-30/04/2024	EUR	3.100.000	3.146.469	1,61%
UNEDIC 0.25% 20-25/11/2029	EUR	3.000.000	3.056.670	1,56%
UNEDIC 0.1% 20-25/11/2026	EUR	3.000.000	3.042.540	1,56%
MICROSOFT CORP	USD	15.000	2.717.936	1,39%
AMAZON.COM INC	USD	1.100	2.701.956	1,38%
SPANISH GOVT 0% 20-30/04/2023	EUR	2.500.000	2.521.150	1,29%
EFSF 1.25% 17-24/05/2033	EUR	2.000.000	2.350.460	1,20%
ALPHABET INC-CL C	USD	1.600	2.013.779	1,03%
TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	30.000	1.718.333	0,88%
APPLE INC	USD	5.200	1.688.964	0,86%
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	USD	7.000	1.344.344	0,69%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	7.300	1.255.523	0,64%
FACEBOOK INC-CLASS A	USD	6.000	1.213.035	0,62%
MASTERCARD INC - A	USD	4.200	1.105.765	0,57%
ITALY BOTS 0% 20-12/02/2021	EUR	1.000.000	1.001.690	0,51%
PAYPAL HOLDINGS INC-W/I	USD	6.000	930.757	0,48%
WALMART INC	USD	8.000	853.172	0,44%
SIEMENS AG-REG	EUR	8.000	838.080	0,43%
INTEL CORP	USD	15.000	799.047	0,41%

EUROMOBILIARE INNOVATION 4 FUTURE

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	6.000	772.417	0,40%
SAP SE	EUR	6.000	745.920	0,38%
NVIDIA CORP	USD	2.200	744.159	0,38%
SONY CORP	JPY	12.000	731.264	0,37%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	7.000	692.160	0,35%
AMERICAN TOWER CORP	USD	3.000	690.576	0,35%
SAMSUNG ELECTR-GDR REG S	USD	700	687.442	0,35%
IBERDROLA SA	EUR	65.000	670.800	0,34%
HOME DEPOT INC	USD	3.000	669.127	0,34%
ADOBE INC	USD	1.700	658.885	0,34%
ERICSSON LM-B SHS	SEK	80.000	658.716	0,34%
VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	13.000	638.107	0,33%
EQUINIX INC	USD	1.000	625.295	0,32%

Euromobiliare Accumulo Smart Attivo

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo ha concluso il periodo di collocamento nel mese di aprile, momento dal quale la gestione ha implementato la strategia e il portafoglio.

Il rendimento dal lancio risulta positivo, grazie al buon andamento delle quotazioni azionarie e al restringimento degli spread di credito, successivi alle politiche monetarie e fiscali adottate per contrastare la crisi da pandemia Covid-19.

L'utilizzo del budget di rischio è risultato crescente, nel corso del periodo in esame, per effetto della crescita del peso delle strategie azionarie in portafoglio.

Si è proseguito con la politica di graduale accumulo sui mercati azionari globali, con una leggera preferenza sull'area statunitense rispetto a quella europea. La componente obbligazionaria del portafoglio risulta investita in titoli societari e governativi prevalentemente investment grade, mantenendo un atteggiamento prudente e privilegiando l'esposizione al credito a quella del debito emergente. L'esposizione al dollaro è stata mediamente del 15%.

PROSPETTIVE

In via prospettica, coerentemente con la politica di investimento del fondo, si continuerà ad accumulare attivi maggiormente rischiosi acquistando esposizione ai mercati azionari globali e riducendo contestualmente la componente obbligazionaria a breve scadenza.

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART ATTIVO (*)

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2020		Situazione al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	320.975.215	97,52%		
A.1 Titoli di debito	224.303.309	68,15%		
A.1.1 Titoli di Stato	64.074.382	19,47%		
A.1.2 Altri	160.228.927	48,68%		
A.2 Titoli di capitale	85.470.375	25,97%		
A.3 Parti di O.I.C.R.	11.201.531	3,40%		
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	489.327	0,15%		
B.1 Titoli di debito	489.327	0,15%		
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	362.819	0,11%		
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	362.819	0,11%		
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	1.682.857	0,51%		
F.1 Liquidità disponibile	1.596.177	0,49%		
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	86.680	0,03%		
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	5.627.483	1,71%		
G.1 Ratei attivi	1.953.655	0,59%		
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	3.673.828	1,12%		
TOTALE ATTIVITÀ	329.137.701	100,00%		

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2020	Situazione al 30/12/2019
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	16.268	
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	16.268	
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	750.031	
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	729.742	
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	20.289	
TOTALE PASSIVITÀ	766.299	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	328.371.402	
Numero delle quote in circolazione Classe A	64.166.354,479	
Valore unitario delle quote Classe A	5,118	

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A

Quote emesse	65.476.664,164
Quote rimborsate	1.310.309,685

Non sono state emesse quote di Classe Z.

(*) Il confronto con la situazione alla fine dell'esercizio precedente non viene effettuato in quanto il fondo è stato avviato il 20.01.2020

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART ATTIVO

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
EUROPEAN INVT BK 4% 10-15/04/2030	EUR	8.000.000	11.454.400	3,48%
AXA WORLD FUND-US HY BOND-IUSD	USD	50.000	11.201.531	3,40%
ITALY BOTS 0% 20-12/03/2021	EUR	10.000.000	10.014.936	3,04%
EUROPEAN INVT BK 4% 05-15/10/2037	EUR	5.000.000	8.487.500	2,58%
EUROPEAN INVT BK 2.75% 12-15/09/2025	EUR	7.000.000	8.216.670	2,50%
FRANCE O.A.T. 2.5% 14-25/05/2030	EUR	6.000.000	7.599.780	2,31%
FRANCE O.A.T. 4.75% 04-25/04/2035	EUR	4.000.000	6.739.520	2,05%
EFSF 1.25% 17-24/05/2033	EUR	5.000.000	5.876.150	1,79%
BASQUE GOVT 1.45% 18-30/04/2028	EUR	5.000.000	5.422.150	1,65%
COMUNIDAD MADRID 1.826% 15-30/04/2025	EUR	5.000.000	5.417.800	1,65%
DEV BANK JAPAN 0.875% 18-10/10/2025	EUR	5.000.000	5.226.850	1,59%
LAND HESSEN 0.375% 16-06/07/2026	EUR	5.000.000	5.212.200	1,58%
EUROPEAN INVT BK 1.125% 17-13/04/2033	EUR	4.000.000	4.639.320	1,41%
BELGIAN 1.25% 18-22/04/2033	EUR	4.000.000	4.620.520	1,40%
PORTUGUESE OTS 2.125% 18-17/10/2028	EUR	4.000.000	4.597.800	1,40%
COMUNIDAD MADRID 1.773% 18-30/04/2028	EUR	3.000.000	3.315.540	1,01%
SPANISH GOVT 3.45% 16-30/07/2066	EUR	2.000.000	3.288.680	1,00%
DEUTSCHLAND REP 2.5% 12-04/07/2044	EUR	2.000.000	3.261.680	0,99%
AGENCE FRANCAISE 1.375% 14-17/09/2024	EUR	3.000.000	3.206.670	0,97%
KHFC 0.75% 18-30/10/2023	EUR	3.000.000	3.072.720	0,93%
NED WATERSCHAPBK 1.25% 17-07/06/2032	EUR	2.500.000	2.866.725	0,87%
HEINEKEN NV 2.875% 12-04/08/2025	EUR	2.500.000	2.805.100	0,85%
KERRY GROUP FIN 2.375% 15-10/09/2025	EUR	2.500.000	2.752.425	0,84%
EFSF 1.7% 17-13/02/2043	EUR	2.000.000	2.646.540	0,80%
ADIDAS AG 1.25% 14-08/10/2021	EUR	2.500.000	2.516.700	0,77%
FLEMISH COMMUNIT 1.375% 18-21/11/2033	EUR	2.000.000	2.286.420	0,70%
TELEKOM FINANZ 4% 12-04/04/2022	EUR	2.000.000	2.130.320	0,65%
CASSA DEPOSITI E 2.125% 18-27/09/2023	EUR	2.000.000	2.093.560	0,64%
DANONE 2.25% 13-15/11/2021	EUR	2.000.000	2.049.920	0,62%
RENTOKIL INITIAL 3.25% 13-07/10/2021	EUR	2.000.000	2.046.300	0,62%
GENERAL MILLS IN 1% 15-27/04/2023	EUR	2.000.000	2.023.720	0,62%
BECTON DICKINSON 1.208% 19-04/06/2026	EUR	2.000.000	2.004.280	0,61%
FRANCE O.A.T. 4.5% 09-25/04/2041	EUR	1.000.000	1.833.280	0,56%
CELLNEX TELECOM 3.125% 15-27/07/2022	EUR	1.700.000	1.785.561	0,54%
KPN NV 4.5% 11-04/10/2021	EUR	1.625.000	1.710.199	0,52%
FRANCE O.A.T. 3.25% 13-25/05/2045	EUR	1.000.000	1.650.570	0,50%
FORTUM OYJ 2.25% 12-06/09/2022	EUR	1.500.000	1.560.630	0,47%

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART ATTIVO

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
BUZZI UNICEM 2.125% 16-28/04/2023	EUR	1.500.000	1.546.740	0,47%
ABBVIE INC 1.375% 16-17/05/2024	EUR	1.500.000	1.545.330	0,47%
FMC FINANCE VII 5.25% 11-15/02/2021	EUR	1.500.000	1.541.505	0,47%
TAKEDA PHARMACEU 1.125% 18-21/11/2022	EUR	1.500.000	1.525.350	0,46%
ORLEN CAPITAL 2.5% 14-30/06/2021	EUR	1.500.000	1.518.060	0,46%
ZIMMER BIOMET 1.414% 16-13/12/2022	EUR	1.500.000	1.502.250	0,46%
SMITHS GROUP PLC 1.25% 15-28/04/2023	EUR	1.500.000	1.498.335	0,46%
IBERDROLA INTL 17-31/12/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.496.760	0,46%
ICADE 1.5% 17-13/09/2027	EUR	1.500.000	1.492.005	0,45%
EDP SA 19-30/04/2079 FRN	EUR	1.300.000	1.379.014	0,42%
DEUTSCHLAND REP 1.25% 17-15/08/2048	EUR	1.000.000	1.357.340	0,41%
ASML HOLDING NV	EUR	4.000	1.307.600	0,40%
TELIASONERA AB 4.75% 09-16/11/2021	EUR	1.224.000	1.301.944	0,40%

Euromobiliare Fidelity China Evolution

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo ha iniziato il periodo di collocamento in data 22 giugno e ad oggi è aperto alle sottoscrizioni. Pertanto l'attività di gestione non è ancora stata avviata.

PROSPETTIVE

Non appena conclusa la finestra di sottoscrizione, la gestione provvederà ad implementare il portafoglio coerentemente con la politica di gestione del fondo acquistando esposizione al mercato azionario cinese e focalizzandosi su quelle società leader per capacità innovativa che sono in grado di adattarsi ai cambiamenti e trainare la domanda interna. Le 3 macro aree tematiche di riferimento saranno: le innovazioni tecnologiche, l'evoluzione negli stili di vita, le innovazioni in ambito ambientale come la transizione energetica.

EUROMOBILIARE FIDELITY CHINA EVOLUTION (*)

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2020		Situazione al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
A.1 Titoli di debito				
A.1.1 Titoli di Stato				
A.1.2 Altri				
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	52.032.230	100,00%		
F.1 Liquidità disponibile	52.032.230	100,00%		
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ				
G.1 Ratei attivi				
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	52.032.230	100,00%		

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2020	Situazione al 30/12/2019
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati		
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ		
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	4.424	1.014
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	3.410	
TOTALE PASSIVITÀ	4.424	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	52.027.806	
Numero delle quote in circolazione Classe A	10.406.446,076	
Valore unitario delle quote Classe A	5,000	

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	10.406.446,076
Quote rimborsate	

Non sono state emesse quote di Classe Z.

(*) Il confronto con la situazione alla fine dell'esercizio precedente non viene effettuato in quanto il fondo è stato avviato il 22.06.2020

EUROMOBILIARE FIDELITY CHINA EVOLUTION

Elenco analitico titoli in portafoglio

L'elenco dei titoli in portafoglio non viene esposto in quanto il fondo ha chiuso il periodo di collocamento in data 28/06/2019, conseguentemente alla data di riferimento della presente relazione di gestione semestrale non erano presenti investimenti.

FONDI AZIONARI

Euromobiliare Azioni Italiane

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nella prima parte del semestre è stata mantenuta una esposizione al mercato azionario inferiore al parametro di riferimento. La crisi causata dalla pandemia ha indotto la gestione a ridurre l'esposizione ai settori maggiormente impattati in termini di performance, diminuendo quindi il peso dei beni voluttuari e dei finanziari e incrementando i servizi di pubblica utilità.

Nel periodo in esame è stato mantenuto un approccio prudenziale con una preferenza per i settori difensivi come la salute, mentre rispetto al parametro di riferimento, in portafoglio si è continuato ad avere un costante sottopeso del settore finanziario. I titoli del settore presenti in portafoglio sono tutti emessi da istituti finanziari solidi a grande capitalizzazione. Inoltre sempre con riferimento all'allocazione settoriale, i servizi di pubblica utilità sono rimasti in sottopeso per incrementare la diversificazione e ridurre la concentrazione dei rischi rispetto al benchmark.

Il peso dei titoli a piccola e media capitalizzazione è stato gradualmente ridotto negli ultimi mesi e il portafoglio è rimasto concentrato su un numero ristretto di titoli privilegiando le larghe capitalizzazioni. La performance semestrale risulta negativa da inizio anno, a causa della crisi dei mercati conseguenza degli effetti della pandemia di Covid 19. In termini relativi, il risultato di periodo è inferiore a quello del parametro di riferimento come conseguenza del sottopeso sul settore finanziario e sui servizi di pubblica utilità.

PROSPETTIVE

Nella seconda parte dell'anno, se il miglioramento del quadro economico verrà confermato, sarà incrementata l'esposizione al mercato azionario continuando a privilegiare l'attività di analisi e selezione titoli.

EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2020		Situazione al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	106.436.895	90,73%	140.758.699	92,92%
A.1 Titoli di debito	2.001.086	1,71%	7.008.009	4,63%
A.1.1 Titoli di Stato	2.001.086	1,71%	7.008.009	4,63%
A.1.2 Altri				
A.2 Titoli di capitale	104.435.809	89,03%	133.750.690	88,30%
A.3 Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	433.000	0,37%	1.391.350	0,92%
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	433.000	0,37%	1.391.350	0,92%
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	10.393.643	8,86%	9.330.520	6,16%
F.1 Liquidità disponibile	11.176.873	9,53%	9.330.520	6,16%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	464.021	0,40%		
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.247.251	-1,06%		
G. ALTRE ATTIVITÀ	43.334	0,04%	-548	
G.1 Ratei attivi	-866	0,00%	-549	
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	44.200	0,04%	1	
TOTALE ATTIVITÀ	117.306.872	100,00%	151.480.021	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2020	Situazione al 30/12/2019
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	107.100	
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	107.100	
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	177.471	592.354
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	177.471	592.354
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	289.754	348.407
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	270.388	321.907
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	19.366	26.500
TOTALE PASSIVITÀ	574.325	940.761
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	116.732.547	150.539.260
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	113.824.414	142.929.187
Numero delle quote in circolazione Classe A	4.197.551,858	4.398.865,233
Valore unitario delle quote Classe A	27,117	32,492
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Z	2.908.133	7.610.073
Numero delle quote in circolazione Classe Z	524.200,344	1.152.702,297
Valore unitario delle quote Classe Z	5,548	6,602

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	613.791,978
Quote rimborsate	815.105,353

Movimenti delle quote nel semestre - Classe Z	
Quote emesse	368.760,117
Quote rimborsate	997.262,070

EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ENEL SPA	EUR	1.490.000	11.440.220	9,75%
INTESA SANPAOLO	EUR	5.900.000	10.051.240	8,57%
FERRARI NV	EUR	47.000	7.136.950	6,08%
TERNA SPA	EUR	900.000	5.506.200	4,69%
STMICROELECTRONICS NV	EUR	220.000	5.328.400	4,54%
ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	375.000	5.051.250	4,31%
ENI SPA	EUR	530.000	4.499.700	3,84%
RECORDATI SPA	EUR	80.000	3.556.000	3,03%
MONCLER SPA	EUR	95.000	3.233.800	2,76%
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	EUR	300.000	2.683.200	2,29%
NEXI SPA	EUR	160.000	2.464.000	2,10%
FINCOBANK SPA	EUR	200.000	2.403.000	2,05%
MEDIOBANCA SPA	EUR	350.000	2.236.500	1,91%
TOTAL SA	EUR	65.000	2.208.375	1,88%
ITALGAS SPA	EUR	400.000	2.068.000	1,76%
ITALY BOTS 0% 19-14/07/2020	EUR	2.000.000	2.001.086	1,71%
ERG SPA	EUR	100.000	1.919.000	1,64%
ATLANTIA SPA	EUR	130.000	1.859.000	1,59%
EXOR NV	EUR	35.000	1.779.400	1,52%
AMPLIFON SPA	EUR	65.000	1.541.150	1,31%
UNICREDIT SPA	EUR	180.000	1.473.840	1,26%
DIASORIN SPA	EUR	8.000	1.363.200	1,16%
DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA	EUR	180.000	1.350.000	1,15%
HERA SPA	EUR	400.000	1.338.400	1,14%
IREN SPA	EUR	600.000	1.323.600	1,13%
POSTE ITALIANE SPA	EUR	170.000	1.315.800	1,12%
IBERDROLA SA	EUR	120.000	1.238.400	1,06%
TELECOM ITALIA-RSP	EUR	3.500.000	1.207.500	1,03%
INTERPUMP GROUP SPA	EUR	45.000	1.189.800	1,01%
LEONARDO SPA	EUR	200.000	1.180.000	1,01%
LIFE CARE CAPITAL SPA	EUR	120.000	1.176.000	1,00%
SAIPEM SPA	EUR	510.000	1.131.690	0,97%
SOL SPA	EUR	105.000	1.102.500	0,94%
CNH INDUSTRIAL NV	EUR	170.000	1.058.760	0,90%
ANTARES VISION SPA	EUR	85.000	994.500	0,85%
UNIPOL GRUPPO SPA	EUR	280.000	969.360	0,83%
CERVED GROUP SPA	EUR	150.000	959.250	0,82%

EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	EUR	100.000	892.000	0,76%
BUZZI UNICEM SPA-RSP	EUR	60.000	663.600	0,57%
BANCA MEDIOLANUM SPA	EUR	100.000	639.000	0,55%
A2A SPA	EUR	500.000	630.250	0,54%
PRYSMIAN SPA	EUR	30.000	618.600	0,53%
ASTM SPA	EUR	30.000	610.200	0,52%
AZIMUT HOLDING SPA	EUR	40.000	608.400	0,52%
BANCA GENERALI SPA	EUR	20.000	533.200	0,46%
ENAV SPA	EUR	100.000	401.200	0,34%
AUTOGRILL SPA	EUR	75.000	350.850	0,30%
TECHNOGYM SPA	EUR	40.000	296.800	0,25%
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS	EUR	50.000	291.000	0,25%
SOMEK SPA	EUR	15.115	277.360	0,24%

Euromobiliare PIR Italia Azionario

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del primo semestre è stata mantenuta una esposizione azionaria in linea con il parametro di riferimento.

La crisi causata dalla pandemia ha indotto la gestione a procedere alla riduzione dell'esposizione ai settori più ciclici e maggiormente impattati, diminuendo in particolare il peso dei beni voluttuari e finanziari e incrementando settori più difensivi come quello dei servizi di pubblica utilità.

Durante il periodo in esame è stata aumentata l'esposizione alle società a piccola e media capitalizzazione portandola in sovrappeso rispetto al parametro di riferimento, mentre la componente azionaria internazionale non ha subito variazioni rimanendo allineata al benchmark e consentendo di incrementare la diversificazione di portafoglio.

A livello settoriale si mantiene una preferenza, in termini relativi al benchmark, sul settore salute e dei servizi di pubblica utilità e un sottopeso sul settore finanziario e dei beni voluttuari.

La performance semestrale assoluta è negativa e leggermente inferiore al parametro di riferimento a causa del sottopeso sul settore finanziario che ha penalizzato il fondo nella fase di recupero dei mercati cui si è assistito in particolare nel mese di aprile.

PROSPETTIVE

Nella seconda parte dell'anno, se il miglioramento del quadro economico verrà confermato, si manterrà un approccio bilanciato in termini di esposizione complessiva e settoriale, aumentando l'esposizione a settori ciclici. Si continuerà comunque a privilegiare l'attività di analisi e selezione titoli.

EUROMOBILIARE PIR ITALIA AZIONARIO

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2020		Situazione al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	82.583.379	96,50%	99.855.412	96,45%
A.1 Titoli di debito	5.191.617	6,07%	6.349.897	6,13%
A.1.1 Titoli di Stato			1.001.286	0,97%
A.1.2 Altri	5.191.617	6,07%	5.348.611	5,17%
A.2 Titoli di capitale	64.765.662	75,68%	77.692.515	75,04%
A.3 Parti di O.I.C.R.	12.626.100	14,75%	15.813.000	15,27%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	3.324	0,00%	3.723	0,00%
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale	3.324	0,00%	3.723	0,00%
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	2.976.392	3,48%	3.668.751	3,54%
F.1 Liquidità disponibile	2.928.585	3,42%	3.668.757	3,54%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	154.674	0,18%		
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-106.867	-0,13%	-6	
G. ALTRE ATTIVITÀ	16.682	0,02%	7.661	0,01%
G.1 Ratei attivi	16.682	0,02%	7.659	0,01%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre			2	
TOTALE ATTIVITÀ	85.579.777	100,00%	103.535.547	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2020	Situazione al 30/12/2019
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	113.954	7.925
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	113.954	7.925
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	173.529	199.854
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	149.005	169.315
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	24.524	30.539
TOTALE PASSIVITÀ	287.483	207.779
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	85.292.294	103.327.768
Numero delle quote in circolazione Classe A	17.686.082,308	18.554.904,349
Valore unitario delle quote Classe A	4,823	5,569

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	526.391,695
Quote rimborsate	1.395.213,736

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE PIR ITALIA AZIONARIO

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ENEL SPA	EUR	1.080.000	8.292.240	9,69%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS	EUR	130.000	6.852.300	8,01%
X MSCI WORLD 1C	EUR	100.000	5.773.800	6,75%
INTESA SANPAOLO	EUR	3.200.000	5.451.520	6,37%
ENI SPA	EUR	350.000	2.971.500	3,47%
FERRARI NV	EUR	18.000	2.733.300	3,19%
STMICROELECTRONICS NV	EUR	100.000	2.422.000	2,83%
ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	160.000	2.155.200	2,52%
TERNA SPA	EUR	350.000	2.141.300	2,50%
TELECOM ITALIA 1.125% 15-26/03/2022 CV	EUR	2.000.000	1.950.560	2,28%
SNAM 0% 17-20/03/2022	EUR	1.600.000	1.685.328	1,97%
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	EUR	160.000	1.431.040	1,67%
MONCLER SPA	EUR	40.000	1.361.600	1,59%
IREN SPA	EUR	600.000	1.323.600	1,55%
CERVED GROUP SPA	EUR	200.000	1.279.000	1,50%
NEXI SPA	EUR	80.000	1.232.000	1,44%
ENAV SPA	EUR	300.000	1.203.600	1,41%
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS	EUR	200.000	1.164.000	1,36%
ERG SPA	EUR	60.000	1.151.400	1,35%
MEDIOBANCA SPA	EUR	180.000	1.150.200	1,34%
FINECOBANK SPA	EUR	90.000	1.081.350	1,26%
REPLY SPA	EUR	15.000	1.077.750	1,26%
INDUSTRIA MACCHINE AUTOMATIC	EUR	20.000	1.070.000	1,25%
AVIO SPA	EUR	70.000	1.068.200	1,25%
NEWLAT FOOD SPA	EUR	210.100	1.058.904	1,24%
SOL SPA	EUR	100.000	1.050.000	1,23%
ASTM SPA	EUR	50.000	1.017.000	1,19%
DELONGHI SPA	EUR	40.000	932.800	1,09%
ITALGAS SPA	EUR	180.000	930.600	1,09%
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	EUR	100.000	892.000	1,04%
SALCEF SPA	EUR	70.000	847.000	0,99%
BREMBO SPA	EUR	100.000	822.500	0,96%
FALCK RENEWABLES SPA	EUR	150.000	816.000	0,95%
LIFE CARE CAPITAL SPA	EUR	80.000	784.000	0,92%
BANCA MEDIOLANUM SPA	EUR	120.000	766.800	0,90%
EXOR NV	EUR	15.000	762.600	0,89%
SOMEK SPA	EUR	40.000	734.000	0,86%

EUROMOBILIARE PIR ITALIA AZIONARIO

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ATLANTIA SPA	EUR	50.000	715.000	0,84%
DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA	EUR	90.000	675.000	0,79%
GAROFALO HEALTH CARE SPA	EUR	140.000	672.000	0,79%
RECORDATI SPA	EUR	15.000	666.750	0,78%
TAMBURI INVST 2.5% 19-05/12/2024	EUR	700.000	665.009	0,78%
PHARMANUTRA SPA	EUR	28.000	652.400	0,76%
DIASORIN SPA	EUR	3.500	596.400	0,70%
TECHNOGYM SPA	EUR	80.000	593.600	0,69%
POSTE ITALIANE SPA	EUR	70.000	541.800	0,63%
INTERPUMP GROUP SPA	EUR	20.000	528.800	0,62%
SICIT GROUP SPA	EUR	50.000	515.000	0,60%
BENI STABILI 0.875% 15-31/01/2021 CV	EUR	500.000	498.260	0,58%
SAIPEM SPA	EUR	220.000	488.180	0,57%
TELECOM ITALIA-RSP	EUR	1.400.000	483.000	0,56%
AMPLIFON SPA	EUR	20.000	474.200	0,55%
UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA	EUR	200.000	425.600	0,50%

FONDI BILANCIATI

Euromobiliare Green 4 Planet

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo Euromobiliare F3, prodotto flessibile gestito in fondi ha modificato denominazione e politica di investimento a partire dal 14 aprile 2020.

Green 4 Planet è il nuovo fondo bilanciato obbligazionario a basso profilo di rischio, che si pone la finalità di avere un impatto positivo sugli obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite legati all'ambiente. La parte obbligazionaria del portafoglio, preponderante, è stata investita in green bond e in sustainable bond (c.d labelled bond), che per loro natura canalizzano i capitali raccolti su progetti che hanno scopi di carattere ambientale e sociale.

In ambito obbligazionario, già a partire da questi primi mesi, è stata data una forte rilevanza alle sottoscrizioni di nuovi titoli sul mercato primario, così da finanziare direttamente le iniziative legate agli scopi del fondo. La componente azionaria, il cui peso iniziale è stato definito attorno al 15%, è investita in società con un impatto positivo sull'ambiente (impatto misurato tramite gli obiettivi per lo sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite).

Da inizio 2020, il fondo prima F3 e poi Green 4 Planet, ha realizzato una performance negativa a causa del violento crollo dei mercati registrato tra febbraio e marzo. In particolare, i comparti presenti in F3 con maggiore esposizione all'azionario hanno contribuito negativamente alla performance.

Guardando invece unicamente al risultato realizzato dalla nuova strategia (dal 14 aprile) il rendimento risulta positivo grazie al contributo di tutte le classi di attivo in portafoglio

PROSPETTIVE

Nei prossimi mesi si continueranno a perseguire gli obiettivi di sviluppo sostenibile legati alle questioni ambientali. Si valuteranno eventuali incrementi del peso azionario, fino al 20%, laddove risultino compatibili con il profilo di rischio del fondo. In ambito obbligazionario continuerà l'attività di ricerca e selezione di emissioni *green* e *sustainable* sul mercato primario.

EUROMOBILIARE GREEN 4 PLANET

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2020		Situazione al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	88.045.414	97,45%	98.500.286	98,11%
A.1 Titoli di debito	74.751.166	82,73%		
A.1.1 Titoli di Stato	34.499.714	38,18%		
A.1.2 Altri	40.251.452	44,55%		
A.2 Titoli di capitale	13.294.248	14,71%		
A.3 Parti di O.I.C.R.			98.500.286	98,11%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	2.107.498	2,33%	1.896.134	1,89%
F.1 Liquidità disponibile	4.233.532	4,69%	1.896.309	1,89%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	15.200	0,02%		
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-2.141.234	-2,37%	-175	
G. ALTRE ATTIVITÀ	199.311	0,22%		
G.1 Ratei attivi	190.138	0,21%		
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	9.173	0,01%		
TOTALE ATTIVITÀ	90.352.223	100,00%	100.396.420	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2020	Situazione al 30/12/2019
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	39.764	
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	58.726	100.890
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	58.726	100.890
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	291.576	1.647.958
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	283.802	1.641.776
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	7.774	6.182
TOTALE PASSIVITÀ	390.066	1.748.848
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	89.962.157	98.647.572
Numero delle quote in circolazione Classe A	19.781.130,079	20.482.539,652
Valore unitario delle quote Classe A	4,548	4,816

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A

Quote emesse	2.238.229,563
Quote rimborsate	2.939.639,136

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE GREEN 4 PLANET

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
IRISH GOVT 1.35% 18-18/03/2031	EUR	4.000.000	4.569.760	5,06%
BELGIAN 1.25% 18-22/04/2033	EUR	3.000.000	3.465.390	3,84%
ITALY BOTS 0% 20-12/03/2021	EUR	3.000.000	3.004.433	3,33%
ITALY BOTS 0% 20-30/09/2020	EUR	3.000.000	3.001.696	3,32%
ITALY BOTS 0% 19-14/07/2020	EUR	3.000.000	3.000.706	3,32%
ITALY CTZS 0% 19-29/06/2021	EUR	3.000.000	2.996.850	3,32%
EUROPEAN INVT BK 1% 19-14/11/2042	EUR	2.000.000	2.410.740	2,67%
FLEMISH COMMUNIT 1.375% 18-21/11/2033	EUR	2.000.000	2.286.420	2,53%
ILE DE FRANCE 1.375% 17-14/03/2029	EUR	2.000.000	2.235.400	2,47%
BERLIN HYP AG 0.01% 20-07/07/2028	EUR	2.100.000	2.140.404	2,37%
DEV BANK JAPAN 0.875% 18-10/10/2025	EUR	2.000.000	2.090.740	2,31%
SNCF SA 0.625% 20-17/04/2030	EUR	2.000.000	2.038.560	2,26%
REGION WALLONNE 0.25% 19-03/05/2026	EUR	2.000.000	2.035.020	2,25%
NORDRHEIN-WEST 0% 19-26/11/2029	EUR	2.000.000	2.033.180	2,25%
ITALY BOTS 0% 19-13/11/2020	EUR	2.000.000	2.002.475	2,22%
ITALY BOTS 0% 19-14/10/2020	EUR	2.000.000	2.002.421	2,22%
KOREA DEV BANK 0% 19-10/07/2024	EUR	2.000.000	1.961.702	2,17%
CORP ANDINA FOM 0.625% 19-20/11/2026	EUR	2.000.000	1.918.320	2,12%
EUROPEAN INVT BK 1.125% 18-15/11/2032	EUR	1.400.000	1.626.226	1,80%
FRANCE O.A.T. 1.75% 17-25/06/2039	EUR	1.000.000	1.269.080	1,41%
GDF SUEZ 2.375% 14-19/05/2026	EUR	1.000.000	1.120.360	1,24%
COMUNIDAD MADRID 1.773% 18-30/04/2028	EUR	1.000.000	1.105.180	1,22%
TENNET HLD BV 1.75% 15-04/06/2027	EUR	1.000.000	1.097.960	1,22%
NORDRHEIN-WEST 0.95% 18-13/03/2028	EUR	1.000.000	1.093.090	1,21%
BASQUE GOVT 1.45% 18-30/04/2028	EUR	1.000.000	1.084.430	1,20%
IREN SPA 1.95% 18-19/09/2025	EUR	1.000.000	1.072.760	1,19%
EDP SA 1.625% 20-15/04/2027	EUR	1.000.000	1.059.420	1,17%
COMUNIDAD MADRID 0.827% 20-30/07/2027	EUR	1.000.000	1.033.720	1,14%
EUROPEAN INVT BK 0% 20-15/05/2028	EUR	1.000.000	1.032.970	1,14%
FLEMISH COMMUNIT 0.375% 20-15/04/2030	EUR	1.000.000	1.021.970	1,13%
SSE PLC 0.875% 17-06/09/2025	EUR	1.000.000	1.011.620	1,12%
NRW BANK 0% 20-18/02/2030	EUR	1.000.000	1.009.610	1,12%
BASF SE 0.25% 20-05/06/2027	EUR	1.000.000	1.003.150	1,11%
SWISSCOM FIN 0.375% 20-14/11/2028	EUR	1.000.000	1.003.070	1,11%
E.ON SE 0.375% 20-29/09/2027	EUR	1.000.000	995.100	1,10%
EDP FINANCE BV 0.375% 19-16/09/2026	EUR	1.000.000	983.240	1,09%
INT BK RECON&DEV 2.125% 15-03/03/2025	USD	1.000.000	958.260	1,06%

EUROMOBILIARE GREEN 4 PLANET

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
EXP-IMP BK KOREA 0.829% 20-27/04/2025	EUR	858.000	876.576	0,97%
MICROSOFT CORP	USD	4.000	724.783	0,80%
APPLE INC	USD	2.000	649.602	0,72%
SBAB BANK AB 0.5% 20-13/05/2025	EUR	600.000	609.054	0,67%
ALPHABET INC-CL A	USD	450	568.154	0,63%
ORSTED A/S 1.5% 17-26/11/2029	EUR	500.000	547.660	0,61%
VERBUND AG 1.5% 14-20/11/2024	EUR	500.000	526.850	0,58%
CASSA DEPOSITI E 2.125% 18-27/09/2023	EUR	500.000	523.390	0,58%
PHILIPS NV 1.375% 20-30/03/2025	EUR	500.000	522.525	0,58%
ERG SPA 1.875% 19-11/04/2025	EUR	500.000	519.830	0,58%
IBERDROLA FIN SA 1% 17-07/03/2025	EUR	500.000	517.270	0,57%
GAS NAT FENOSA F 0.875% 17-15/05/2025	EUR	500.000	513.725	0,57%
TELEFONICA EMIS 1.069% 19-05/02/2024	EUR	500.000	513.170	0,57%
VODAFONE GROUP 0.9% 19-24/11/2026	EUR	500.000	508.760	0,56%
CPPIB CAPITAL 0.25% 20-06/04/2027	EUR	500.000	505.885	0,56%
FERROVIE DEL 0.875% 17-07/12/2023	EUR	500.000	502.190	0,56%
ICADE 1.5% 17-13/09/2027	EUR	500.000	497.335	0,55%
ADIF ALTA VELOCI 0.55% 20-30/04/2030	EUR	500.000	494.630	0,55%
POSTNL 0.625% 19-23/09/2026	EUR	500.000	488.585	0,54%

Euromobiliare Flessibile 60

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del primo semestre il fondo ha realizzato un risultato negativo, da imputare principalmente alla forte correzione dei principali listini azionari e, più in generale, di tutte le classi di attivo più rischiose. Il semestre, infatti, contraddistinto dal dilagare della pandemia di Covid-19, ha fatto registrare performance negative sia sui mercati azionari sia sui mercati di credito a livello globale.

Il fondo ha iniziato l'anno con un'esposizione all'azionario pari a circa il 35%, con una preferenza per l'area statunitense. A partire dalla seconda metà di febbraio, in concomitanza con la brusca discesa dei mercati, la presenza di strumenti derivati di copertura (opzioni put) ha determinato una repentina riduzione del peso complessivo dell'azionario fino al 15%. Durante la seconda metà del mese di marzo è stata ricostituita l'esposizione, in particolare attraverso la vendita di opzioni put, per beneficiare dell'alto livello di volatilità, partecipando in tal modo al recupero dei mercati messo a segno nelle settimane successive. A partire dalla seconda metà di aprile, e per tutto il mese di maggio, l'esposizione è stata prudentemente ridotta e gestita tatticamente. Nel mese di giugno è stato nuovamente incrementato il peso dell'azionario favorendo in particolar modo i settori più ciclici dell'area euro e il mercato cinese.

Sul comparto obbligazionario, la gestione ha mantenuto un atteggiamento prudente in termini di esposizione ai tassi d'interesse, privilegiando l'esposizione al credito e al debito emergente, sebbene quest'ultima classe di attivo sia stata ridotta nei mesi di maggior volatilità. È stato inoltre ridotto l'investimento sul comparto dei subordinati finanziari europei e azzerata l'esposizione agli ABS statunitensi. L'esposizione al dollaro, gestita tatticamente, è stata complessivamente ridotta gradualmente nel corso del semestre arrivando a fine periodo ad un peso del 15%.

PROSPETTIVE

Nella seconda parte dell'anno l'esposizione azionaria verrà gestita tatticamente, in considerazione dell'incertezza sui mercati derivante dall'impatto del Covid sull'economia reale. La duration di portafoglio verrà mantenuta prudentemente su livelli bassi, mentre l'esposizione valutaria verrà gestita tatticamente.

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 60

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2020		Situazione al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	348.228.552	90,93%	355.708.143	95,25%
A.1 Titoli di debito	121.677.637	31,77%	105.965.372	28,37%
A.1.1 Titoli di Stato	70.399.663	18,38%	76.500.189	20,48%
A.1.2 Altri	51.277.974	13,39%	29.465.183	7,89%
A.2 Titoli di capitale	102.823.772	26,85%	124.098.179	33,23%
A.3 Parti di O.I.C.R.	123.727.143	32,31%	125.644.592	33,64%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	25.793.466	6,74%	9.442.561	2,53%
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	25.793.466	6,74%	9.442.561	2,53%
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	8.039.017	2,10%	7.578.539	2,03%
F.1 Liquidità disponibile	7.945.239	2,08%	7.078.001	1,90%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	97.600	0,03%	502.410	0,14%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-3.822	0,00%	-1.872	0,00%
G. ALTRE ATTIVITÀ	926.096	0,24%	725.389	0,20%
G.1 Ratei attivi	833.978	0,22%	629.574	0,17%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	92.118	0,02%	95.815	0,03%
TOTALE ATTIVITÀ	382.987.131	100,00%	373.454.632	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2020	Situazione al 30/12/2019
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	315.204	
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	16.131.602	2.979.411
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	16.131.602	2.979.411
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	431.149	303.146
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	431.149	303.146
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	582.106	5.479.704
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	536.513	5.405.480
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	45.593	74.224
TOTALE PASSIVITÀ	17.460.061	8.762.261
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	365.527.070	364.692.371
Numero delle quote in circolazione Classe A	10.088.998,877	9.867.096,768
Valore unitario delle quote Classe A	36,230	36,960

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	1.296.752,019
Quote rimborsate	1.074.849,910

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 60

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
AXA IM FIIS-US SHDR HY-AUSDC	USD	130.000	23.371.411	6,10%
UBS L EQ-CHINA OPP USD-Q	USD	100.000	22.168.010	5,79%
AXA WORLD FUND-US HY BOND-IUSD	USD	70.000	15.682.144	4,10%
ITALY BOTS 0% 20-14/04/2021	EUR	10.000.000	10.011.139	2,61%
ITALY BOTS 0% 20-30/09/2020	EUR	10.000.000	10.005.408	2,61%
US TREASURY N/B 3% 18-15/08/2048	USD	8.000.000	9.789.432	2,56%
CANDR BONDS-EUR HI YIELD-V	EUR	5.000	9.714.300	2,54%
US TSY INFL IX N/B 0.75% 12-15/02/2042	USD	9.079.360	9.688.603	2,53%
SPDR BBG BARC EM LOCAL BND	EUR	150.000	9.085.500	2,37%
FIDELITY FD-US HI/YLD-Y	USD	400.000	7.546.632	1,97%
ISHS CO EUR COR EUR SHS EUR ETF	EUR	55.000	7.268.250	1,90%
US TSY INFL IX N/B 0.5% 18-15/01/2028	USD	7.277.550	7.106.793	1,86%
FIDELITY ASIAN BOND FD-YAUSD	USD	500.000	7.069.403	1,85%
ISHARES HY CORP	EUR	70.138	6.830.038	1,78%
ISHARES JPM USD EM BND USD D	EUR	50.000	4.826.500	1,26%
US TREASURY N/B 1.5% 20-15/02/2030	USD	5.000.000	4.809.993	1,26%
APPLE INC	USD	12.000	3.897.609	1,02%
MICROSOFT CORP	USD	19.700	3.569.556	0,93%
ISHARES USD HIGH YIELD CORP BOND	USD	40.000	3.419.668	0,89%
NEU BER HRD CRNCY FD-USD I ACC	USD	250.000	3.120.687	0,82%
ITALY BOTS 0% 19-13/11/2020	EUR	3.000.000	3.005.460	0,79%
US TSY INFL IX N/B 0.625% 18-15/04/2023	USD	3.097.290	2.867.773	0,75%
AMAZON.COM INC	USD	1.100	2.701.956	0,71%
DPAM L -BDS EMK	EUR	20.000	2.642.200	0,69%
ALPHABET INC-CL A	USD	1.620	2.045.355	0,53%
NESTLE SA-REG	CHF	15.100	1.486.093	0,39%
FACEBOOK INC-CLASS A	USD	6.000	1.213.035	0,32%
PAYPAL HOLDINGS INC-W/I	USD	7.000	1.085.883	0,28%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	3.500	1.079.845	0,28%
NVIDIA CORP	USD	3.000	1.014.762	0,27%
UBS CNY CHINA GOVT 1-10YR	EUR	100.000	982.400	0,26%
ADOBE INC	USD	2.400	930.191	0,24%
SBAB BANK AB 0.5% 20-13/05/2025	EUR	900.000	913.581	0,24%
JOHNSON & JOHNSON	USD	7.000	876.472	0,23%
HOME DEPOT INC	USD	3.800	847.561	0,22%
JPMORGAN CHASE & CO	USD	10.000	837.466	0,22%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	2.590	835.561	0,22%

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 60

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
NOVARTIS AG-REG	CHF	10.700	828.653	0,22%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	4.810	827.269	0,22%
ELECTRONIC ARTS INC	USD	7.000	822.998	0,22%
BANCO SANTANDER 17-31/12/2049	EUR	800.000	819.376	0,21%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	3.100	814.090	0,21%
AMERICAN TOWER CORP	USD	3.500	805.672	0,21%
VOLKSWAGEN INTFN 14-29/03/2049 FRN	EUR	800.000	804.368	0,21%
ELI LILLY & CO	USD	5.500	803.980	0,21%
GAS NAT FENOSA F 15-29/12/2049 FRN	EUR	800.000	802.504	0,21%
TELEFONICA EUROP 16-31/12/2049	EUR	800.000	800.720	0,21%
MASTERCARD INC - A	USD	3.000	789.832	0,21%
DANAHER CORP	USD	5.000	787.206	0,21%
NIKE INC -CL B	USD	8.900	776.962	0,20%

Euromobiliare PIR Italia Flessibile

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del primo semestre la componente azionaria è rimasta nell'intorno del 25%. Si è proceduto ad incrementare il peso alle società a piccola capitalizzazione privilegiando un approccio difensivo.

A livello settoriale il portafoglio azionario mantiene una preferenza sul settore dei servizi di pubblica utilità e sugli industriali mentre i titoli appartenenti al settore finanziario risultano in sottopeso.

La componente azionaria è concentrata su un numero ristretto di titoli privilegiando l'esposizione alle società con media capitalizzazione.

Con riferimento alla componente obbligazionaria, l'attività ha avuto carattere prevalentemente tattico, cercando di sfruttare, anche attraverso attività di mercato primario, il contesto via via più favorevole con riferimento al rischio di credito italiano. Per quanto attiene la componente ad alto rendimento, il focus è stato mantenuto su emittenti caratterizzati da una solida capacità di generazione di cassa che permette loro di sostenere livelli di indebitamento medio/alti.

La performance da inizio anno è negativa a causa dell'andamento negativo dei mercati azionari e creditizi che ha caratterizzato il semestre di riferimento.

PROSPETTIVE

Nella seconda parte dell'anno, se il miglioramento del quadro economico verrà confermato, si manterrà un approccio bilanciato in termini di esposizione complessiva e settoriale, aumentando l'esposizione a settori ciclici e continuando a privilegiare l'attività di analisi e selezione titoli.

Lato obbligazionario, continueranno ad essere privilegiate emissioni a media scadenza, cui si affiancheranno selezionate storie di credito anche su scadenze più lunghe.

EUROMOBILIARE PIR ITALIA FLESSIBILE

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2020		Situazione al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	52.570.049	95,22%	58.021.841	93,98%
A.1 Titoli di debito	38.715.315	70,12%	43.257.937	70,07%
A.1.1 Titoli di Stato	1.361.458	2,47%	3.001.545	4,86%
A.1.2 Altri	37.353.857	67,66%	40.256.392	65,21%
A.2 Titoli di capitale	13.854.734	25,09%	14.763.904	23,91%
A.3 Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	2.215	0,00%	824.784	1,34%
B.1 Titoli di debito			822.303	1,33%
B.2 Titoli di capitale	2.215	0,00%	2.481	0,00%
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	2.246.530	4,07%	2.375.277	3,85%
F.1 Liquidità disponibile	2.299.964	4,17%	2.375.277	3,85%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-53.434	-0,10%		
G. ALTRE ATTIVITÀ	391.593	0,71%	516.182	0,84%
G.1 Ratei attivi	391.593	0,71%	516.182	0,84%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	55.210.387	100,00%	61.738.084	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2020	Situazione al 30/12/2019
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	132.611	10.038
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	132.611	10.038
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	93.042	97.358
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	73.989	74.069
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	19.053	23.289
TOTALE PASSIVITÀ	225.653	107.396
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	54.984.734	61.630.688
Numero delle quote in circolazione Classe A	11.443.225,150	12.299.999,467
Valore unitario delle quote Classe A	4,805	5,011

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	147.611,431
Quote rimborsate	1.004.385,748

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE PIR ITALIA FLESSIBILE

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
AZIMUT HOLDING 2% 17-28/03/2022	EUR	1.681.000	1.681.454	3,05%
BUZZI UNICEM 2.125% 16-28/04/2023	EUR	1.500.000	1.546.740	2,80%
MEDIOBANCA SPA 1.125% 19-15/07/2025	EUR	1.500.000	1.478.580	2,68%
ESSELUNGA SPA 0.875% 17-25/10/2023	EUR	1.450.000	1.428.192	2,59%
TELECOM ITALIA 1.125% 15-26/03/2022 CV	EUR	1.300.000	1.267.864	2,30%
TAMBURI INVST 2.5% 19-05/12/2024	EUR	1.300.000	1.235.017	2,24%
TERNA SPA 0.875% 15-02/02/2022	EUR	1.200.000	1.209.240	2,19%
ITALY BTPS 1.85% 20-01/07/2025	EUR	1.000.000	1.055.550	1,91%
SGA SPA 2.625% 19-13/02/2024	EUR	1.000.000	1.030.180	1,87%
UNIONE DI BANCHE 1.5% 19-10/04/2024	EUR	1.000.000	1.011.670	1,83%
IREN SPA 0.875% 19-14/10/2029	EUR	1.000.000	1.006.500	1,82%
CAMPARI MILANO 2.75% 15-30/09/2020	EUR	1.000.000	1.000.390	1,81%
INTESA SANPAOLO 17-19/04/2022	EUR	1.000.000	994.820	1,80%
ITALGAS SPA 0.25% 20-24/06/2025	EUR	1.000.000	991.130	1,80%
DIACLE SPA 19-30/06/2026 FRN	EUR	1.050.000	988.812	1,79%
ASSICURAZIONI 12-10/07/2042 FRN	EUR	700.000	817.915	1,48%
SEA SPA 3.125% 14-17/04/2021	EUR	800.000	811.328	1,47%
INVITALIA 1.375% 17-20/07/2022	EUR	800.000	809.000	1,47%
AEROPORTI ROMA 3.25% 13-20/02/2021	EUR	800.000	808.640	1,47%
ITALGAS SPA 0.5% 17-19/01/2022	EUR	800.000	803.368	1,46%
REPLY SPA	EUR	11.000	790.350	1,43%
FERRARI NV 0.25% 17-16/01/2021	EUR	778.000	776.576	1,41%
IREN SPA	EUR	350.000	772.100	1,40%
ERG SPA	EUR	40.000	767.600	1,39%
FERROV DEL STATO 4% 13-22/07/2020	EUR	750.000	750.930	1,36%
BANCO POPOLARE 2.75% 15-27/07/2020	EUR	750.000	750.442	1,36%
CDP RETI SRL 1.875% 15-29/05/2022	EUR	700.000	709.065	1,28%
ENI SPA 0.75% 16-17/05/2022	EUR	700.000	704.865	1,28%
FERROVIE DEL 1.125% 19-09/07/2026	EUR	700.000	701.750	1,27%
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS	EUR	120.000	698.400	1,27%
INDUSTRIA MACCHINE AUTOMATIC	EUR	13.000	695.500	1,26%
AVIO SPA	EUR	45.000	686.700	1,24%
ENAV SPA	EUR	170.000	682.040	1,24%
CERVED GROUP SPA	EUR	100.000	639.500	1,16%
SOL SPA	EUR	60.000	630.000	1,14%
SIAS 3.375% 14-13/02/2024	EUR	600.000	628.554	1,14%
NEWLAT FOOD SPA	EUR	120.000	604.800	1,10%
AMPLIFON SPA 1.125% 20-13/02/2027	EUR	600.000	586.554	1,06%
DELONGHI SPA	EUR	25.000	583.000	1,06%

EUROMOBILIARE PIR ITALIA FLESSIBILE

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ASTM SPA	EUR	28.000	569.520	1,03%
FALCK RENEWABLES SPA	EUR	100.000	544.000	0,99%
ROSSINI SARL 6.75% 18-30/10/2025	EUR	500.000	533.660	0,97%
CREDIT AGRICOLE 1.125% 17-21/03/2025	EUR	500.000	531.280	0,96%
MONTE DEI PASCHI 2% 19-29/01/2024	EUR	500.000	529.800	0,96%
LEONARDO S.P.A 4.5% 13-19/01/2021	EUR	500.000	507.820	0,92%
BENI STABILI 1.625% 17-17/10/2024	EUR	500.000	507.745	0,92%
BANCA POP EMILIA 0.875% 15-22/01/2022	EUR	500.000	507.630	0,92%
FIAT FIN & TRADE 4.75% 14-22/03/2021	EUR	500.000	507.570	0,92%
BANCO BPM SPA 2% 19-08/03/2022	EUR	500.000	501.825	0,91%
ENEL SPA 18-24/11/2078 FRN	EUR	500.000	499.780	0,91%
BENI STABILI 0.875% 15-31/01/2021 CV	EUR	500.000	498.260	0,90%
BREMBO SPA	EUR	60.000	493.500	0,89%
ACEA SPA 18-08/02/2023 FRN	EUR	500.000	490.990	0,89%
ROSSINI SARL 19-30/10/2025 FRN	EUR	500.000	490.570	0,89%
LIFE CARE CAPITAL SPA	EUR	50.000	490.000	0,89%
ENI SPA 0% 16-13/04/2022 CV	EUR	500.000	489.399	0,89%
ENI SPA 0.625% 20-23/01/2030	EUR	500.000	486.920	0,88%
SALCEF SPA	EUR	40.000	484.000	0,88%
SOMECS SPA	EUR	26.000	477.100	0,86%
PHARMANUTRA SPA	EUR	19.000	442.700	0,80%
GAROFALO HEALTH CARE SPA	EUR	90.000	432.000	0,78%
UNIONE DI BANCHE 19-04/03/2029 FRN	EUR	400.000	431.116	0,78%
INTESA SANPAOLO 20-31/12/2060 FRN	EUR	500.000	401.330	0,73%
SNAM 17-02/08/2024 FRN	EUR	400.000	387.908	0,70%
TECHNOGYM SPA	EUR	50.000	371.000	0,67%
AUTOSTRAD PER L 1.125% 15-04/11/2021	EUR	350.000	333.504	0,60%
GVS SPA	EUR	30.000	310.500	0,56%
BANCO BPM SPA 1.625% 20-18/02/2025	EUR	334.000	307.761	0,56%
ITALY BTPS 1.4% 20-26/05/2025	EUR	299.775	305.908	0,55%
PRYSMIAN SPA 2.5% 15-11/04/2022	EUR	300.000	302.964	0,55%
SGA SPA 1.375% 19-27/01/2025	EUR	300.000	295.173	0,54%

Euromobiliare Flessibile 30

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il primo semestre 2020 è stato caratterizzato dagli effetti della pandemia Covid-19, che ha determinato sia un crollo dei mercati azionari sia un forte allargamento degli spread di credito. Le misure senza precedenti adottate dalle banche centrali e dai governi per fronteggiare la crisi hanno consentito, da aprile in poi, ai mercati di recuperare repentinamente dai minimi di fine marzo.

La gestione del fondo ha contenuto le perdite nel periodo peggiore della pandemia, per poi recuperare, chiudendo comunque il semestre in territorio negativo.

L'esposizione del portafoglio alle obbligazioni societarie e alle obbligazioni dei paesi emergenti spiega per intero la performance realizzata. L'allargamento degli spread è stato così repentino che ha pesato sul risultato, nonostante il portafoglio sia caratterizzato da un profilo di rischio tendenzialmente basso.

Il contributo alla performance della componente azionaria è risultato positivo, grazie alla scelta di investire su titoli ad elevata qualità e alla politica di protezione attiva attuata tramite l'utilizzo di strumenti derivati.

Anche la diversificazione di parte del portafoglio in titoli obbligazionari governativi ad elevato standing ha consentito di ridurre le perdite del fondo.

L'utilizzo del budget di rischio, estremamente contenuto all'inizio dell'anno, è cresciuto in concomitanza del repentino incremento della volatilità, per poi stabilizzarsi ad un livello medio.

Si è iniziato l'anno con una discreta esposizione ai mercati azionari con un orientamento ai titoli di qualità europei e statunitensi. A metà febbraio, visti gli elevati livelli delle quotazioni azionarie e la bassa volatilità, è stato elevato il livello di protezione del portafoglio tramite strumenti derivati, azione che ha consentito successivamente di contenere sensibilmente le perdite. Contestualmente, sono state dismesse le posizioni sui mercati obbligazionari emergenti ed high yield, sostituendo queste ultime con obbligazioni societarie con rating elevati. A fine aprile, a seguito del forte aumento degli spread creditizi e della decisa azione delle autorità a sostegno dei mercati, si è presa nuovamente esposizione all'high yield, ed è stata rimessa a punto la strategia di copertura sui mercati azionari tramite strumenti derivati, in modo da consentire al portafoglio di partecipare ad eventuali ulteriori rialzi dei mercati senza ridurre la protezione nel caso di nuove fasi negative.

PROSPETTIVE

La struttura di portafoglio e l'esposizione lorda ai comparti azionario e obbligazionario resteranno sostanzialmente stabili. La flessibilità della strategia di gestione sarà prevalentemente realizzata attraverso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati azionari, obbligazionari e valutari.

In termini di allocazione tattica, si potranno inserire in portafoglio posizioni con orizzonte temporale di breve durata.

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 30

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2020		Situazione al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	294.651.030	97,40%	280.893.847	96,63%
A.1 Titoli di debito	195.696.389	64,69%	172.652.417	59,39%
A.1.1 Titoli di Stato	77.670.748	25,68%	68.885.296	23,70%
A.1.2 Altri	118.025.641	39,02%	103.767.121	35,70%
A.2 Titoli di capitale	65.317.477	21,59%	56.857.720	19,56%
A.3 Parti di O.I.C.R.	33.637.164	11,12%	51.383.710	17,68%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	99.510	0,03%	99.311	0,03%
B.1 Titoli di debito	99.510	0,03%	99.311	0,03%
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	4.372.130	1,45%	1.346.005	0,46%
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	4.372.130	1,45%	1.346.005	0,46%
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	1.982.018	0,65%	6.767.740	2,33%
F.1 Liquidità disponibile	4.662.891	1,54%	6.316.251	2,17%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	778.612	0,26%	452.388	0,16%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-3.459.485	-1,14%	-899	
G. ALTRE ATTIVITÀ	1.402.610	0,46%	1.590.628	0,55%
G.1 Ratei attivi	1.343.595	0,44%	1.554.574	0,54%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	59.015	0,02%	36.054	0,01%
TOTALE ATTIVITÀ	302.507.298	100,00%	290.697.531	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2020	Situazione al 30/12/2019
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	1.416.308	1.253.179
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	1.144.000	402.827
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	1.144.000	402.827
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	413.783	167.738
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	413.783	167.738
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	482.424	558.115
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	385.096	450.682
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	97.328	107.433
TOTALE PASSIVITÀ	3.456.515	2.381.859
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	299.050.783	288.315.672
Numero delle quote in circolazione Classe A	44.051.552,530	41.800.787,931
Valore unitario delle quote Classe A	6,789	6,897

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A

Quote emesse	7.112.682,966
Quote rimborsate	4.861.918,367

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 30

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
US TREASURY N/B 2.375% 19-15/05/2029	USD	16.000.000	16.433.691	5,43%
US TSY INFL IX N/B 0.5% 18-15/01/2028	USD	13.515.450	13.198.329	4,36%
ITALY BOTS 0% 19-13/11/2020	EUR	10.000.000	10.017.373	3,31%
DPAM L -BDS EURO HIGH YIELD	EUR	65.000	8.782.800	2,90%
ITALY CTZS 0% 19-29/06/2021	EUR	5.000.000	5.000.572	1,65%
MAN EURP EUR INC ACC EUR	EUR	45.000	4.959.450	1,64%
BASQUE GOVT 1.45% 18-30/04/2028	EUR	4.500.000	4.879.935	1,61%
NORDRHEIN-WEST 0.95% 18-13/03/2028	EUR	4.000.000	4.372.360	1,45%
BK NED GEMEENTEN 0.75% 18-11/01/2028	EUR	4.000.000	4.278.080	1,41%
ARTEMIS LUX-US ABS RT-IAEURH	EUR	3.861.387	3.757.902	1,24%
SHS LAZ GL INV FDS-EUROP ALT EUR INST	EUR	35.000	3.600.681	1,19%
UBS L EQ-CHINA OPP USD-Q	USD	15.000	3.325.201	1,10%
FRANCE O.A.T. 3.25% 13-25/05/2045	EUR	2.000.000	3.301.140	1,09%
LO FUNDS-GLOBAL BBB-BB-EURA	EUR	250.000	3.234.475	1,07%
UNEDIC 0.25% 20-25/11/2029	EUR	3.000.000	3.056.670	1,01%
NEUBER BERMAN H/Y BOND-USDINS	USD	140.000	3.010.284	1,00%
AXA IM FIIS-US SHDR HY-AUSDC	USD	16.500	2.966.371	0,98%
IRISH GOVT 1.35% 18-18/03/2031	EUR	2.500.000	2.856.100	0,94%
REGION WALLONNE 0.25% 19-03/05/2026	EUR	2.500.000	2.543.775	0,84%
FRANCE O.A.T. 2.5% 14-25/05/2030	EUR	2.000.000	2.533.260	0,84%
REP OF SLOVENIA 2.25% 16-03/03/2032	EUR	2.000.000	2.425.020	0,80%
COMUNIDAD MADRID 1.826% 15- 30/04/2025	EUR	2.000.000	2.167.120	0,72%
NORDRHEIN-WEST 1.25% 14-14/03/2025	EUR	2.000.000	2.153.280	0,71%
DEV BANK JAPAN 0.875% 18-10/10/2025	EUR	2.000.000	2.090.740	0,69%
LAND HESSEN 0.375% 16-06/07/2026	EUR	2.000.000	2.084.880	0,69%
NRW BANK 0.1% 20-09/07/2035	EUR	1.600.000	1.598.576	0,53%
KOREA DEV BANK 0% 19-10/07/2024	EUR	1.500.000	1.471.097	0,49%
RECORDATI SPA	EUR	28.200	1.253.490	0,41%
ASML HOLDING NV	EUR	3.800	1.242.220	0,41%
KPN NV 5.625% 09-30/09/2024	EUR	1.000.000	1.206.890	0,40%
WOLTERS KLUWER	EUR	17.350	1.206.172	0,40%
HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	1.200.000	1.192.248	0,39%
AMUNDI SA	EUR	17.000	1.184.900	0,39%
NESTLE SA-REG	CHF	12.000	1.181.001	0,39%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	3.800	1.172.403	0,39%
ALLIANZ SE-REG	EUR	6.450	1.172.352	0,39%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	3.000	1.171.500	0,39%

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 30

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	EUR	5.000	1.157.000	0,38%
SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	27.000	1.151.550	0,38%
PORTUGUESE OTS 2.125% 18-17/10/2028	EUR	1.000.000	1.149.450	0,38%
INTESA SANPAOLO	EUR	670.000	1.141.412	0,38%
ITALY BTPS 3.75% 14-01/09/2024	EUR	1.000.000	1.131.000	0,37%
KERRY GROUP FIN 2.375% 15-10/09/2025	EUR	1.000.000	1.100.970	0,36%
BNP PARIBAS	EUR	31.000	1.096.470	0,36%
KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG	CHF	7.400	1.094.442	0,36%
LOREAL	EUR	3.700	1.057.090	0,35%
FERRARI NV 0.25% 17-16/01/2021	EUR	1.056.000	1.054.068	0,35%
KPN NV 4.5% 11-04/10/2021	EUR	1.000.000	1.052.430	0,35%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	10.600	1.048.128	0,35%
HEIDELCEMENT FIN 3.25% 13-21/10/2021	EUR	1.000.000	1.032.570	0,34%

FONDI OBBLIGAZIONARI

Euromobiliare Euro Aggregate

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il primo semestre 2020 è stato caratterizzato dagli effetti della pandemia Covid-19, che ha determinato delle importanti conseguenze in termini di blocco delle attività produttive e in termini di ripercussioni sui mercati finanziari fortemente negative.

Il posizionamento del fondo, caratterizzato da un significativo sovrappeso di titoli di emittenti industriali a fronte di una minor esposizione a titoli governativi, è stato impattato negativamente dalla caduta dei mercati dovuta al repentino allargamento degli spread. Parte significativa di queste perdite è stata recuperata in seguito alla risposta senza precedenti da parte delle autorità monetarie e fiscali europee. Tale recupero non è tuttavia risultato sufficiente e il fondo ha chiuso il semestre in territorio negativo e con una lieve sotto performance rispetto al benchmark dovuta principalmente al sovrappeso di titoli obbligazionari corporate. In termini di posizionamento, con la progressiva stabilizzazione dei mercati, è stata progressivamente ed ulteriormente aumentata l'allocazione a debito corporate, aumentandone, anche grazie ad un'intensa attività di partecipazione al mercato primario, la vita media residua.

PROSPETTIVE

In termini prospettici, pur nell'incertezza legata all'evoluzione della pandemia, lo scenario centrale vede una progressiva normalizzazione del contesto macroeconomico che, seppur gradualmente, nel corso dei prossimi 24 mesi potrebbe ritornare alla situazione pre Covid. Ciò, unito al programma di acquisto titoli della BCE, porterà ad una riduzione degli spread soprattutto sul fronte corporate investment grade mentre i tassi ufficiali si prevedono stabilmente negativi. In tale contesto sarà mantenuto il sovrappeso di esposizione ai titoli corporate, focalizzandosi su emittenti ad elevato standing creditizio e limitando l'esposizione a debito ad alto rendimento ai settori più difensivi.

EUROMOBILIARE EURO AGGREGATE

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2020		Situazione al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	513.544.422	97,02%	577.510.344	98,81%
A.1 Titoli di debito	513.544.422	97,02%	577.510.344	98,81%
A.1.1 Titoli di Stato	131.468.344	24,84%	169.915.258	29,07%
A.1.2 Altri	382.076.078	72,18%	407.595.086	69,74%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	4.674.478	0,88%	1.201.985	0,21%
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	1.207.278	0,23%	733.625	0,13%
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati			41.840	0,01%
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	3.467.200	0,66%	426.520	0,07%
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	9.142.498	1,73%	3.014.198	0,52%
F.1 Liquidità disponibile	10.204.562	1,93%	2.883.848	0,49%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	15.580.124	2,94%	11.455.432	1,96%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-16.642.188	-3,14%	-11.325.082	-1,94%
G. ALTRE ATTIVITÀ	1.965.276	0,37%	2.753.759	0,47%
G.1 Ratei attivi	1.687.796	0,32%	2.744.539	0,47%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	277.480	0,05%	9.220	0,00%
TOTALE ATTIVITÀ	529.326.674	100,00%	584.480.286	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2020	Situazione al 30/12/2019
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	470.712	
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	1.934.187	428.172
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	1.934.187	428.172
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	702.093	627.958
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	702.093	627.958
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	622.194	803.675
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	581.026	598.751
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	41.168	204.924
TOTALE PASSIVITÀ	3.729.186	1.859.805
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	525.597.488	582.620.481
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	452.904.281	490.295.049
Numero delle quote in circolazione Classe A	50.846.863,351	54.213.998,281
Valore unitario delle quote Classe A	8,907	9,044
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Z	72.693.207	92.325.432
Numero delle quote in circolazione Classe Z	14.603.271,715	18.331.079,504
Valore unitario delle quote Classe Z	4,978	5,037

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	4.305.227,966
Quote rimborsate	7.672.362,896

Movimenti delle quote nel semestre - Classe Z	
Quote emesse	1.808.584,776
Quote rimborsate	5.536.392,565

EUROMOBILIARE EURO AGGREGATE

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ESM 0% 18-17/01/2022	EUR	37.000.000	37.281.570	7,04%
DEUTSCHLAND I/L 0.1% 12-15/04/2023	EUR	26.598.180	27.096.630	5,12%
ITALY BTPS 1.45% 15-15/09/2022	EUR	26.000.000	26.746.980	5,05%
TELEFONICA PART 0% 16-09/03/2021 CV	EUR	14.500.000	14.443.135	2,73%
SPANISH GOVT 0.05% 18-31/10/2021	EUR	13.004.000	13.088.786	2,47%
ITALY CTZS 0% 18-27/11/2020	EUR	12.500.000	12.337.853	2,33%
TAKEDA PHARMACEU 0.375% 18-21/11/2020	EUR	10.000.000	10.004.000	1,89%
FIDELITY NATIONA 0.4% 17-15/01/2021	EUR	9.549.000	9.551.196	1,80%
SPANISH GOVT 0.05% 17-31/01/2021	EUR	9.000.000	9.029.250	1,71%
VOLKSWAGEN FIN 0.375% 18-12/04/2021	EUR	8.000.000	7.963.600	1,50%
DANONE 0.167% 16-03/11/2020	EUR	7.400.000	7.401.332	1,40%
SAP SE 0.25% 18-10/03/2022	EUR	7.200.000	7.233.048	1,37%
DNB NOR BANK ASA 4.375% 11-24/02/2021	EUR	7.000.000	7.200.480	1,36%
DAIMLER INTL FIN 0.25% 18-09/08/2021	EUR	7.000.000	6.993.210	1,32%
BASF SE 0.925% 17-09/03/2023	USD	7.250.000	6.311.305	1,19%
ESM 0% 20-10/02/2023	EUR	5.900.000	5.978.234	1,13%
DEUTSCHE POST AG 0.05% 17-30/06/2025 CV	EUR	6.000.000	5.907.120	1,12%
SANOFI 0% 19-21/03/2022	EUR	5.700.000	5.707.752	1,08%
UNIBAIL-RODAMCO 0.125% 18-14/05/2021	EUR	5.600.000	5.559.232	1,05%
MERCK 14-12/12/2074 FRN	EUR	5.500.000	5.510.010	1,04%
ABBOTT IL FIN 0% 18-27/09/2020	EUR	5.500.000	5.497.690	1,04%
ESSILORLUXOTTICA 0% 19-27/05/2023	EUR	5.500.000	5.477.670	1,04%
SPAIN I/L BOND 0.3% 16-30/11/2021	EUR	5.243.600	5.288.695	1,00%
FERRARI NV 0.25% 17-16/01/2021	EUR	5.275.000	5.265.347	1,00%
ITALY BOTS 0% 19-14/10/2020	EUR	5.000.000	5.005.840	0,95%
HELLENIC T-BILL 0% 20-31/07/2020	EUR	5.000.000	4.997.728	0,94%
KFW 1% 16-12/10/2021	NOK	50.000.000	4.647.670	0,88%
ROSSINI SARL 19-30/10/2025 FRN	EUR	4.722.000	4.632.943	0,88%
BAYER CAP CORPNV 0.625% 18-15/12/2022	EUR	4.500.000	4.539.465	0,86%
RWE AG 15-21/04/2075 FRN	EUR	4.223.000	4.204.545	0,79%
FIDELITY NATL IN 0.125% 19-03/12/2022	EUR	4.200.000	4.175.808	0,79%
REP OF SLOVENIA 0.2% 20-31/03/2023	EUR	4.000.000	4.044.720	0,76%
GLAXOSMITHKLINE 0.125% 20-12/05/2023	EUR	4.000.000	4.000.280	0,76%
SIEMENS FINAN 0% 20-20/02/2023	EUR	4.000.000	3.990.960	0,75%
UPJOHN FINANCE 0.816% 20-23/06/2022	EUR	3.500.000	3.519.810	0,67%
ITALY BOTS 0% 20-31/08/2020	EUR	3.500.000	3.503.696	0,66%
DASSAULT SYSTEME 0% 19-16/09/2022	EUR	3.500.000	3.491.180	0,66%

EUROMOBILIARE EURO AGGREGATE

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
FRESENIUS SE & C 0% 17-31/01/2024	EUR	3.500.000	3.336.459	0,63%
INTESA SANPAOLO 2.5% 20-15/01/2030	GBP	3.000.000	3.177.261	0,60%
FRANCE O.A.T. I/L 0.1% 16-01/03/2021	EUR	3.146.490	3.134.093	0,59%
VOLVO TREAS AB 0% 20-11/02/2023	EUR	3.200.000	3.120.896	0,59%
EUROPEAN INVT BK 0% 20-23/05/2023	EUR	3.000.000	3.051.900	0,58%
FRANCE O.A.T. 0% 20-25/02/2023	EUR	3.000.000	3.047.430	0,58%
HEINEKEN NV 2.125% 12-04/08/2020	EUR	3.010.000	3.014.966	0,57%
INFINEON TECH 0.75% 20-24/06/2023	EUR	3.000.000	3.011.310	0,57%
SOCIETE GENERALE 19-06/09/2021 FRN	EUR	3.000.000	3.007.590	0,57%
GLAXOSMITHKLINE 0% 19-23/09/2023	EUR	3.000.000	2.987.160	0,56%
HELLENIC T-BILL 0% 19-11/09/2020	EUR	3.000.000	2.986.089	0,56%
E.ON SE 0% 19-24/10/2022	EUR	3.000.000	2.985.570	0,56%
MERCK FIN SERVIC 0.005% 19-15/12/2023	EUR	3.000.000	2.985.240	0,56%
NORWEGIAN GOVT 3.75% 10-25/05/2021	NOK	30.000.000	2.854.915	0,54%
DAIMLER AG 0.875% 16-12/01/2021	EUR	2.737.000	2.745.074	0,52%
RCI BANQUE 0.75% 19-10/04/2023	EUR	2.700.000	2.620.485	0,50%

Euromobiliare Reddito

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il primo semestre 2020 è stato caratterizzato dagli effetti della pandemia Covid-19, che ha determinato delle importanti conseguenze in termini di blocco delle attività produttive e in termini di ripercussioni sui mercati finanziari fortemente negative.

Nel periodo in esame, l'operatività sul fondo ha avuto carattere prevalentemente tattico: il posizionamento è stato mediamente caratterizzato da un sottopeso di duration concentrato sugli emittenti governativi c.d. "core" dell'Eurozona (Francia e Germania innanzitutto): tale sottopeso è stato parzialmente mitigato dall'allocazione, attraverso strumenti derivati, a titoli governativi statunitensi, beneficiando del significativo restringimento del differenziale di rendimento. Con riferimento al debito pubblico italiano, il posizionamento, pur con alcune variazioni, è, alla fine del periodo in analisi, sostanzialmente allineato al parametro di riferimento.

Permane l'esposizione a titoli governativi indicizzati all'inflazione e quella a titoli corporate, concentrata prevalentemente sulle brevi scadenze di emittenti di elevato merito creditizio.

La performance del semestre è risultata positiva seppur inferiore a quella del parametro di riferimento, a causa del sottopeso di duration sui governativi e dell'esposizione a titoli corporate e indicizzati all'inflazione che sono stati penalizzati nella fase di discesa dei mercati.

PROSPETTIVE

In termini prospettici, pur nell'incertezza legata all'evoluzione della pandemia, lo scenario centrale vede una progressiva normalizzazione del contesto di crescita, pur preventivando un periodo di oltre due anni prima di tornare ai livelli pre Covid. Non intravedendo, nel futuro prevedibile, significativi rischi inflazionistici, l'aspettativa è per una graduale e non drammatica risalita dei tassi sulle scadenze medio lunghe delle curve dei rendimenti, sulla scorta del sensibile aumento delle emissioni per finanziare le politiche fiscali anticicliche adottate dai governi europei. Con riferimento al debito pubblico italiano, l'intervento della banca centrale dovrebbe contenere ogni significativo allargamento e prevenire un'eccessiva volatilità dello spread. Sarà dunque mantenuto, almeno nei primi mesi del secondo semestre, un certo sottopeso di duration e posizioni tendenzialmente volte a beneficiare dell'irripidimento delle curve dei rendimenti.

EUROMOBILIARE REDDITO

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2020		Situazione al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	111.131.618	97,08%	99.467.071	97,40%
A.1 Titoli di debito	111.131.618	97,08%	99.467.071	97,40%
A.1.1 Titoli di Stato	82.320.024	71,91%	72.651.930	71,14%
A.1.2 Altri	28.811.594	25,17%	26.815.141	26,26%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	23.650	0,02%	16.736	0,02%
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	23.650	0,02%	16.736	0,02%
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	2.848.311	2,49%	2.134.439	2,09%
F.1 Liquidità disponibile	2.498.600	2,18%	1.950.514	1,91%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	385.373	0,34%	225.207	0,22%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-35.662	-0,03%	-41.282	-0,04%
G. ALTRE ATTIVITÀ	473.730	0,41%	504.807	0,49%
G.1 Ratei attivi	473.728	0,41%	504.807	0,49%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	2			
TOTALE ATTIVITÀ	114.477.309	100,00%	102.123.053	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2020	Situazione al 30/12/2019
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		270.864
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	115.955	19.525
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	115.955	19.525
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	758.520	105.418
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	758.520	105.418
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	146.066	125.270
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	135.727	117.402
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	10.339	7.868
TOTALE PASSIVITÀ	1.020.541	521.077
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	113.456.768	101.601.976
Numero delle quote in circolazione Classe A	5.523.046,608	5.012.088,369
Valore unitario delle quote Classe A	20,542	20,271

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	1.242.269,146
Quote rimborsate	731.310,907

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE REDDITO

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
DEUTSCHLAND REP 0.25% 19-15/02/2029	EUR	7.500.000	8.036.700	7,02%
ITALY CTZS 0% 18-27/11/2020	EUR	6.000.000	5.951.061	5,20%
ITALY BTPS 2.8% 16-01/03/2067	EUR	4.900.000	5.451.887	4,76%
DEUTSCHLAND I/L 0.1% 15-15/04/2026	EUR	4.226.560	4.518.277	3,95%
DEUTSCHLAND REP 0.25% 18-15/08/2028	EUR	3.800.000	4.064.974	3,55%
ITALY BOTS 0% 19-14/10/2020	EUR	4.000.000	4.005.220	3,50%
SPANISH GOVT 5.15% 13-31/10/2044	EUR	2.000.000	3.705.540	3,24%
FRANCE O.A.T. 1.75% 16-25/05/2066	EUR	2.600.000	3.688.152	3,22%
ITALY BOTS 0% 20-31/08/2020	EUR	3.500.000	3.504.256	3,06%
ITALY BTPS 5.5% 12-01/11/2022	EUR	3.000.000	3.370.710	2,94%
DEUTSCHLAND REP 2.5% 12-04/07/2044	EUR	1.900.000	3.098.596	2,71%
KFW 0% 19-30/09/2026	EUR	2.600.000	2.671.916	2,33%
ITALY CTZS 0% 19-29/06/2021	EUR	2.500.000	2.493.991	2,18%
FRANCE O.A.T. 0.1% 19-01/03/2029	EUR	2.018.260	2.203.657	1,93%
REP OF AUSTRIA 1.5% 16-02/11/2086	EUR	1.400.000	2.114.756	1,85%
ITALY BOTS 0% 19-13/11/2020	EUR	2.000.000	2.002.479	1,75%
HELLENIC T-BILL 0% 19-11/12/2020	EUR	2.000.000	1.995.351	1,74%
DEUTSCHLAND I/L 0.5% 14-15/04/2030	EUR	1.589.175	1.860.670	1,63%
BELGIAN 2.6% 14-22/06/2024	EUR	1.500.000	1.689.060	1,48%
DEUTSCHLAND REP 0% 20-15/05/2035	EUR	1.600.000	1.660.272	1,45%
EFSF 0.95% 18-14/02/2028	EUR	1.500.000	1.653.030	1,44%
GLAXOSMITHKLINE 19-23/09/2021 FRN	EUR	1.500.000	1.501.290	1,31%
NESTLE FIN INTL 0% 20-12/11/2024	EUR	1.500.000	1.499.280	1,31%
NORDRHEIN-WEST 0.8% 19-30/07/2049	EUR	1.000.000	1.129.960	0,99%
KFW 0.75% 18-28/06/2028	EUR	1.000.000	1.089.470	0,95%
ITALY BTPS 2.2% 17-01/06/2027	EUR	1.000.000	1.082.770	0,95%
ITALY BTPS 2% 18-01/02/2028	EUR	1.000.000	1.070.520	0,94%
FRANCE O.A.T. 2.25% 12-25/10/2022	EUR	1.000.000	1.066.780	0,93%
ITALY BTPS 1.85% 20-01/07/2025	EUR	1.000.000	1.055.550	0,92%
EUROPEAN INVT BK 0.375% 18-15/05/2026	EUR	1.000.000	1.053.580	0,92%
ITALY BTPS 2.45% 20-01/09/2050	EUR	1.000.000	1.049.590	0,92%
EUROPEAN INVT BK 0% 20-17/06/2027	EUR	1.000.000	1.034.450	0,90%
ITALY BTPS 1.65% 20-01/12/2030	EUR	1.000.000	1.031.860	0,90%
ITALY BTPS 1.45% 15-15/09/2022	EUR	1.000.000	1.028.730	0,90%
EFSF 0.2% 18-17/01/2024	EUR	1.000.000	1.025.460	0,90%
KFW 0.625% 15-04/07/2022	EUR	1.000.000	1.023.480	0,89%
KFW 0% 19-04/07/2024	EUR	1.000.000	1.021.340	0,89%

EUROMOBILIARE REDDITO

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
REP OF SLOVENIA 0.2% 20-31/03/2023	EUR	1.000.000	1.011.180	0,88%
SIEMENS FINAN 0.375% 18-06/09/2023	EUR	1.000.000	1.010.350	0,88%
ESM 0% 18-17/01/2022	EUR	1.000.000	1.007.610	0,88%
SAP SE 0.25% 18-10/03/2022	EUR	1.000.000	1.004.590	0,88%
EUROPEAN INVT BK 0.01% 20-15/11/2035	EUR	1.000.000	1.003.270	0,88%
SOCIETE GENERALE 19-06/09/2021 FRN	EUR	1.000.000	1.002.530	0,88%
ITALY BOTS 0% 19-14/12/2020	EUR	1.000.000	1.001.551	0,88%
EFSF 1.625% 13-17/07/2020	EUR	1.000.000	1.000.900	0,87%
TAKEDA PHARMACEU 0.375% 18-21/11/2020	EUR	1.000.000	1.000.400	0,87%
HELLENIC T-BILL 0% 19-11/09/2020	EUR	1.000.000	995.363	0,87%
ITALY BTPS 1.45% 20-01/03/2036	EUR	1.000.000	969.410	0,85%
IRISH GOVT 5.4% 09-13/03/2025	EUR	750.000	956.655	0,84%
SPANISH GOVT 3.45% 16-30/07/2066	EUR	500.000	822.170	0,72%
ITALY BTPS 3.35% 19-01/03/2035	EUR	500.000	609.010	0,53%

Euromobiliare Euro Short Term High Yield Bond

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il primo semestre 2020 è stato caratterizzato dagli effetti della pandemia Covid-19, che ha determinato una forte discesa dei mercati obbligazionari a causa del repentino allargamento degli spread di credito. Dal mese di aprile in avanti, le misure di politica monetaria e fiscale adottate da banche centrali e governi per fronteggiare la crisi hanno consentito ai mercati di recuperare solo parzialmente il terreno perso. Il fondo ha registrato un rendimento negativo, sulla scorta dell'allargamento generalizzato degli spread del comparto del debito corporate di emittenti high yield, penalizzati più del comparto investment grade dalla crisi. La performance relativa al benchmark risulta leggermente negativa nonostante la composizione di portafoglio sia stata mantenuta in linea con il parametro di riferimento. Il portafoglio mantiene una elevata diversificazione in termini di allocazione geografica nell'area Euro e di pluralità di emittenti e settori.

PROSPETTIVE

In via prospettica, l'attività di gestione non prevede di modificare in maniera rilevante l'allocazione attuale di portafoglio. Si preferisce quindi mantenersi in linea con il parametro di riferimento. Eventuali modifiche potrebbero essere apportate sulla base di mutati scenari macroeconomici. L'attività di analisi e attenta selezione dei titoli continuerà ad essere di primaria importanza.

EUROMOBILIARE EURO SHORT TERM HIGH YIELD BOND

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2020		Situazione al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	39.247.264	96,64%	46.492.905	96,47%
A.1 Titoli di debito	39.247.264	96,64%	46.492.905	96,47%
A.1.1 Titoli di Stato				
A.1.2 Altri	39.247.264	96,64%	46.492.905	96,47%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	296.199	0,73%		
B.1 Titoli di debito	296.199	0,73%		
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	534.300	1,32%	938.018	1,95%
F.1 Liquidità disponibile			938.018	1,95%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	2.816.105	6,93%		
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-2.281.805	-5,62%		
G. ALTRE ATTIVITÀ	534.119	1,32%	764.602	1,59%
G.1 Ratei attivi	528.793	1,30%	764.602	1,59%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	5.326	0,01%		
TOTALE ATTIVITÀ	40.611.882	100,00%	48.195.525	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2020		Situazione al 30/12/2019	
	Valore complessivo		Valore complessivo	
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		258.494		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		203.112		13.630
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati		203.112		13.630
M.2 Proventi da distribuire				
M.3 Altri				
N. ALTRE PASSIVITÀ		42.632		33.309
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		30.265		26.434
N.2 Debiti di imposta				
N.3 Altre		12.367		6.875
TOTALE PASSIVITÀ		504.238		46.939
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Z		40.107.644		48.148.586
Numero delle quote in circolazione Classe Z		8.486.266,362		9.572.804,268
Valore unitario delle quote Classe Z		4,726		5,030

Movimenti delle quote nel semestre - Classe Z	
Quote emesse	489.066,470
Quote rimborsate	1.575.604,376

EUROMOBILIARE EURO SHORT TERM HIGH YIELD BOND

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	700.000	699.804	1,72%
TELEFONICA EUROP 18-31/12/2049 FRN	EUR	600.000	584.586	1,44%
INTESA SANPAOLO 6.625% 13-13/09/2023	EUR	500.000	567.170	1,40%
UNICREDIT SPA 6.95% 12-31/10/2022	EUR	500.000	549.310	1,35%
VRX ESCROW CORP 4.5% 15-15/05/2023	EUR	552.000	546.066	1,35%
THYSSENKRUPP 2.875% 19-22/02/2024	EUR	550.000	528.385	1,30%
TEVA PHARM FNC 1.25% 15-31/03/2023	EUR	557.000	517.358	1,27%
GAS NAT FENOSA F 14-29/11/2049 FRN	EUR	500.000	512.625	1,26%
TELECOM ITALIA 2.5% 17-19/07/2023	EUR	500.000	508.000	1,25%
SOFTBANK GRP COR 4% 18-20/04/2023	EUR	490.000	494.307	1,22%
FORD MOTOR CRED 3.021% 19-06/03/2024	EUR	500.000	477.575	1,18%
PETROLEOS MEXICA 3.75% 17-21/02/2024	EUR	500.000	458.855	1,13%
LINCOLN FIN 3.625% 19-01/04/2024	EUR	500.000	455.275	1,12%
ATLANTIA 5.875% 04-09/06/2024	EUR	400.000	438.856	1,08%
DKT FINANCE 7% 18-17/06/2023	EUR	425.000	422.106	1,04%
TELECOM ITALIA 3.625% 16-19/01/2024	EUR	400.000	414.872	1,02%
UNICREDIT SPA 19-20/02/2029 FRN	EUR	400.000	412.368	1,02%
FIAT CHRYSLER AU 3.75% 16-29/03/2024	EUR	400.000	410.112	1,01%
VERISURE MIDHOLD 5.75% 17-01/12/2023	EUR	400.000	399.956	0,99%
INTL GAME TECH 4.75% 15-15/02/2023	EUR	396.000	398.277	0,98%
ZF NA CAPITAL 2.75% 15-27/04/2023	EUR	400.000	396.772	0,98%
BANKIA 19-15/02/2029 FRN	EUR	400.000	394.368	0,97%
ARCELORMITTAL 2.25% 19-17/01/2024	EUR	400.000	393.644	0,97%
PETROLEOS MEXICA 5.125% 16-15/03/2023	EUR	400.000	391.652	0,96%
TELEFONICA EUROP 17-31/12/2049 FRN	EUR	400.000	388.188	0,96%
BALL CORP 0.875% 19-15/03/2024	EUR	400.000	383.764	0,95%
RENAULT 1% 17-08/03/2023	EUR	400.000	381.392	0,94%
BANCO SABADELL 1.75% 19-10/05/2024	EUR	400.000	378.400	0,93%
MONTE DEI PASCHI 18-18/01/2028 FRN	EUR	422.000	375.424	0,92%
FORD MOTOR CRED 1.514% 19-17/02/2023	EUR	400.000	374.312	0,92%
QUATRIM 5.875% 19-15/01/2024	EUR	350.000	357.521	0,88%
THYSSENKRUPP 1.875% 19-06/03/2023	EUR	350.000	335.716	0,83%
SOLVAY FIN 13-29/11/2049 FRN	EUR	300.000	324.018	0,80%
EDP SA 19-30/04/2079 FRN	EUR	300.000	318.234	0,78%
TIM S.p.A. 4% 19-11/04/2024	EUR	300.000	313.149	0,77%
CELLNEX TELECOM 2.375% 16-16/01/2024	EUR	300.000	311.913	0,77%
AREVA SA 3.125% 14-20/03/2023	EUR	300.000	303.339	0,75%

EUROMOBILIARE EURO SHORT TERM HIGH YIELD BOND

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
EL CORTE INGLES 3% 18-15/03/2024	EUR	300.000	293.226	0,72%
CROWN EUROPEAN 0.75% 19-15/02/2023	EUR	300.000	288.522	0,71%
ARCELORMITTAL 1% 19-19/05/2023	EUR	300.000	288.318	0,71%
CASINO GUICHARD 4.561% 13-25/01/2023	EUR	300.000	286.674	0,71%
JAGUAR LAND ROVR 2.2% 17-15/01/2024	EUR	350.000	284.441	0,70%
LHMC FINCO SARL 6.25% 18-20/12/2023	EUR	300.000	270.000	0,67%
ALGECO SCOTSMAN 6.5% 18-15/02/2023	EUR	279.000	267.274	0,66%
UNIONE DI BANCHE 17-15/09/2027	EUR	250.000	256.922	0,63%
UNIPOLSAI 14-30/06/2049 FRN	EUR	250.000	252.917	0,62%
TEOLLISUU DEN VOI 2.625% 16-13/01/2023	EUR	246.000	251.223	0,62%
PLAYTECH PLC 3.75% 18-12/10/2023	EUR	250.000	245.802	0,61%
GESTAMP FUN LUX 3.5% 16-15/05/2023	EUR	252.000	244.231	0,60%
BANCO BPM SPA 17-21/09/2027 FRN	EUR	244.000	242.041	0,60%
INTRUM JUSTITIA 2.75% 17-15/07/2022	EUR	500.000	236.450	0,58%
AUTOSTRADE PER L 1.625% 15-12/06/2023	EUR	250.000	236.182	0,58%
FERROVIAL NL 17-31/12/2049 FRN	EUR	248.000	231.793	0,57%
CMA CGM SA 6.5% 17-15/07/2022	EUR	249.000	229.620	0,57%
KLEOPATRA HLDS 8.5% 17-30/06/2023	EUR	269.000	228.747	0,56%
TELECOM ITALIA 3.25% 15-16/01/2023	EUR	220.000	228.549	0,56%
EC FINANCE 2.375% 17-15/11/2022	EUR	250.000	226.852	0,56%
TELEFONICA EUROP 14-31/03/2049 FRN	EUR	200.000	215.412	0,53%
ICCREA BANCA SPA 1.5% 17-11/10/2022	EUR	215.000	212.949	0,52%
SEALED AIR CORP 4.5% 15-15/09/2023	EUR	200.000	212.430	0,52%
CAIXA GERAL DEPO 18-28/06/2028 FRN	EUR	200.000	212.334	0,52%
IPD 3 BV 4.5% 17-15/07/2022	EUR	226.000	211.439	0,52%
MAXEDA DIY 6.125% 17-15/07/2022	EUR	227.000	207.508	0,51%
LKQ ITALIA BONDC 3.875% 16-01/04/2024	EUR	200.000	206.494	0,51%
CREDIT BANK OF M 5.15% 19-20/02/2024	EUR	200.000	206.262	0,51%
PETROBRAS INTL 4.25% 12-02/10/2023	EUR	200.000	205.804	0,51%
SES 16-29/12/2049	EUR	200.000	204.962	0,51%
SAIPEM FIN INTL 3.75% 16-08/09/2023	EUR	200.000	204.622	0,50%
ERICSSON LM 1.875% 17-01/03/2024	EUR	200.000	204.620	0,50%
SMURFIT KAPPA AQ 2.375% 17-01/02/2024	EUR	200.000	203.948	0,50%
PFF TELECOM GRP 3.5% 20-20/05/2024	EUR	200.000	203.564	0,50%
GETLINK SE 3.625% 18-01/10/2023	EUR	200.000	202.482	0,50%



Euromobiliare
Asset Management SGR SpA

Gruppo Bancario Credito Emiliano
CREDEM

www.eurosg.it

Corso Monforte 34, 20122 Milano ■ tel. +39.02.62084.1 ■ fax +39.02.62084967 ■ cap. soc. euro 6.456.250 i.v. ■
R.E.A. Milano 1156521 ■ C.F. e Reg. Imp. 07392830159 ■ P. IVA 02823390352 ■ Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia e
iscritta all'Albo delle Società di Gestione di Risparmio al n. 7 (sezione dei gestori di OICVM) e al n. 5 (sezione dei gestori di FIA) ■
Società con un unico socio, soggetta ad attività di direzione e coordinamento (ex art. 2497 c.c.) da parte di Credito
Emiliano SpA ■ La Società ha adottato un Modello ai sensi del D.Lgs 231/01 e specifici standard di comportamento per i
quali si rimanda al "Codice Etico" consultabile sul sito www.eurosg.it